全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国将有十年长牛市 上证综指将达万点

价值投资的中国式守望

[澳]程超泽 著





曾经在《大拐点：站在中国大牛市的新起点上》一书中成功预言"**中国一轮气势磅礴的大牛市正在悄然逼近**"，在2005年完稿的《大财五年：抓住你一生中最好的投资机会》一书中预言"**未来五年的中国股市是投资者一生中最佳的投资机会**"的作者，再度语出惊人，预测"**中国将有十年长牛市，上证综指将达万点**"。



電子工業出版社
Publishing House of Electronics Industry
http://www.phei.com.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户
理想藏书55188

中国将有十年长牛市 上证综指将达万点

价值投资的中国式守望

[澳]程超泽 著

電子工業出版社
Publishing House of Electronics Industry
北京 · BEIJING

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开
理想藏书55188 www.55188.com

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有，侵权必究。

图书在版编目（CIP）数据

价值投资的中国式守望／程超泽著. —北京：电子工业出版社，
2010.11
ISBN 978-7-121-11826-5

Ⅰ.①价… Ⅱ.①程… Ⅲ.①股票－资本市场－研究－中国
Ⅳ.①F832.51

中国版本图书馆CIP数据核字（2010）第179805号

Jiazhi Touzi De Zhongguo Shi Shouwang
书　　名：价值投资的中国式守望
作　　者：程超泽　著
选题策划：翟　飚
责任编辑：周　林
特约编辑：朱　迪
图文编辑：易金木　李　逵
装帧设计：冯　波
插　　图：一可文化
责任校对：曾传洪　朱承麒
印　　刷：重庆华林天美印务有限公司
装　　订：重庆华林天美印务有限公司
出版发行：电子工业出版社
北京市海淀区万寿路173信箱　　邮编：100036
开　　本：787×1092　1/16　　印张：17　　字数：238千字
印　　次：2010年11月第1版第1次印刷
定　　价：28.00元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，联系及邮购电话：（010）88254888。
质量投诉请发邮件至zlts@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件到dbqq@phei.com.cn。
服务热线：（010）88258888。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Contents

目录

1 序 评析程超泽教授对中国经济和股市的成功大预测

11 前言

21 第一章 “中国奇迹”神话的延续

“中国奇迹” /23
中国增长之谜 /27
在金融大海啸中 /37
发展基本态势没有改变 /44
危机倒逼中国制度性变革 /48
仍有较长时间的持续增长 /53

63 第二章 无限增长

独一无二的中国优势 /65
正在全球促成一种新经济现象 /76
9亿人口的新农村运动 /79
中产阶级消费群的崛起 /83
泛第四增长极 /88

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新主导产业群的重新定位 /103
中国式“赶超” /108
未来中国经济前景预测 /117
创造“中国世纪”的神话 /124

129 第三章 史上最大一次超牛市在筑底发酵中

千载一遇的大历史格局 /131
大牛市只是拉开了帷幕的一角 /136
2011：渐入牛市二期佳境 /147
碎步走向超级长牛市 /154

165 第四章 找寻10年涨10倍的大牛股

中国脉动：国字头大蓝筹股的崛起 /167
价值大蓝筹股的含义 /176
宏观思路：下一波增长荣景的主导行业 /183
主题投资思路 /189
消费需求投资思路再分析 /201
在新兴产业中淘金 /208

223 第五章 长牛市投资者必须理清的几件事

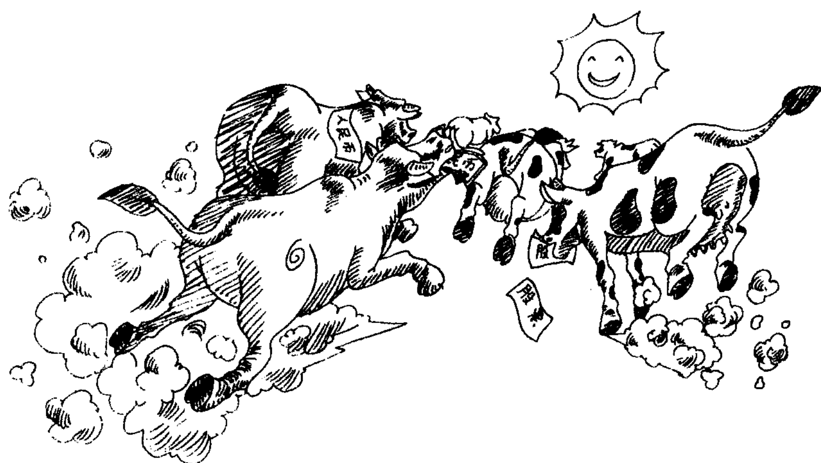
将思维矫正到“长牛市”的轨道上来 /225
时间成本：被投资者严重忽略的因素 /233
良好的心态是价值投资的核心 /235
每次暴跌都是调仓或买入的重要机会 /241
牢牢紧绷一根投资忧患意识的弦 /244
建立起打败大盘的投资策略 /249
在长牛市做一个合格的价值投资者 /254
快乐幸福地投资股市，让心灵放轻松 /264

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Preface

序

评析程超泽教授
对中国经济和股市的
成功大预测



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认识程超泽教授是1993年在汕头大学的一次国际年会上，与会中他对中国经济走势的乐天观点给我留下了深刻印象。也从那时起，我开始关注起他出版的每一本书籍。

他从20世纪90年代起出版了第一本争议性专著《走出山坳的中国》（海天出版社，1995年）至今，关于中国经济的趋势预测分析硕果累累。除了上述《走出山坳的中国》，其代表作《亚洲怎么了：亚洲金融风暴全景透视》（上海人民出版社，1998年）、《世纪之争——中国：一个经济大国的崛起》（新华出版社，1998年）、《中国经济：崩溃还是成长》（江苏人民出版社，2003年）、《告诉你一个真实的中国经济》（上海交通大学出版社，2004年）、《大拐点：站在中国大牛市的新起点上》（上海东方出版中心，2004年）、《大财五年：抓住你一生中最好的投资机会》（北京大学出版社，2007年），以及《警惕！中国股市虚拟大崩盘》（北京大学出版社，2007年）等，都是中国广大读者耳熟能详的图书。这些图书的出版，用白纸黑字为程教授在过去的岁月里对中外一系列经济大事件的正确预测做了有力佐证。

20世纪90年代初期，在有关中国经济未来走向的经济学术讨论中，著名的《河殇》和《山坳里的中国》曾经因为作者的悲观论点而使国内外洛阳纸贵。几乎就在同时，程教授写下了他那本著名的《走出山坳的中国》，驳斥悲观派对中国经济“盛世危言”式的描述。就在这本在国内有广泛影响的代表作里，他成功预言中国经济还将持续高速增长，中国经济这艘航空母舰非但不会像国内外那些悲观经济学家所说的那样要下沉、要崩溃，而且还会全速前进。他在书中写道：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“本书的作者则‘大胆假设，小心求证’地提出：21世纪将最终形成‘中国世纪’！1978年改革开放以来，中国经济增长率一直以平均9%以上的速度发展，按照对中国和目前经济总量世界排名前九位的未来经济增长率、国内生产总值，以及中国人均国内生产总值进行预测，我们得出以下基本结论：中国国内生产总值将于2005年超过法国，2006年超过英国；21世纪50年代超过美国，成为世界第一经济大国，跃上世界之最，‘一览众山小’。”（海天出版社，1995年，第6页）

自1995年《走出山坳的中国》出版以来，中国经济十多年的走势有力地验证了程教授当时孤独却非常前卫的观点。他在书中预测的中国经济总量的赶超进程甚至在年份上都和现实非常吻合。事实是：2005年中国国内生产总值超过法国，2006年超过英国。21世纪50年代虽然还没到，但时间将进一步证实他在书中描述的观点。

1997年，亚洲金融危机全面爆发。危机是该年7月最先在泰国发生的，然后迅速向周边国家及地区蔓延，危机波及之广、危害之惨烈，令全球震惊。由于是世界大题材，程教授很快就关注起亚洲金融危机来。1998年年初，他的《亚洲怎么了：亚洲金融风暴全景透视》一书在上海人民出版社出版。就在这本开全国分析亚洲金融危机先河的图书里，他放言美国经济行将猛烈下挫。同年年中，他因为新书出版的缘故，应邀做客上海东方电视台财经频道，表达了同样的观点。就在程教授上述图书出版不久，从2000年起美国经济危机便成为21世纪初世界最大的新闻主题之一，美国著名硅谷热引发的21世纪初美国经济危机和倒退是其中最根本的原因。就是从这场危机开始，国际上开始流行“美国打一个喷嚏，全球就伤风感冒”的说法。这一次的美国经济和股市金融危机一直影响了21世纪前5年的全球经济。

2004年，就在中国股市处在最低迷的时候，程超泽教授的《大拐点：站在中国大牛市的新起点上》一书在上海东方出版中心出版。他在书中鞭辟入里地预测道：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"本书的作者认为，中国经济增长内生性变量不断增加，要素生产率和全民发展指标稳步提高，重大经济结构性转型日渐突出。实施全面、协调、可持续发展战略，中国经济开始步入新一轮的成长周期。我们已经感到：中国经济正运行在增长性长波轨迹上，一轮气势磅礴的股市反转大行情正向我们悄然逼近。"（第13页）

"中国正在兴起新一轮的经济景气周期，如果你不知道中国已经或正在兴起的大事，那你就等于坐失一次长期参与分享中国经济上升时期发展大红利的千载难逢的良机。"（第14页）

"大牛市的到来不是一蹴而就的，牛市初期甚至非常折磨人，股市即使具备了所有牛市条件，也仍需要若干契机，这里面也有很多偶然因素和不确定因素。大盘在反复走高的过程中将伴随着市场主力的不断高位宽幅震荡，但每一次主力意图明显的高位洗盘都意味着诱空，其目的只有一个，那就是为了获取更多长期锁定的战略筹码。只要中国经济持续高速增长趋势不变，大盘振荡攀升的趋势将一直不会改变。因此，前进中的股指回抽所造成的短期背离在中长期走势中必将得到不断充分修复。中国股市在未来历程中也将发生各种大小波折，但这些波折将成为进一步推高中国股市健康规范发展的动力源泉。"（第245页）

呐喊是需要勇气的。可在2004年中国股市还处在万马齐暗的当时，他却感到太势单力薄了，呐喊也因此被淹没在一片"中国股市崩溃"的嘈杂声浪中。连他的许多经济学同仁在当时也对他的"股市大拐点"观点大不以为然，说他是"痴人说梦"。其实，《大拐点》书稿于2004年5月已经完稿，在征求出版时因为被出版社普遍不看好而几经周折。

开始写他的那本在全国影响很大的《大财五年：抓住你一生中最好的投资机会》书稿是2005年年中的事。到10月中，书稿已进入最后的润色阶段，可出版却成了他最感头痛的事。他在专门经营书讯、书稿交易的网站Bookb2b.com上刊登征询图书出版信息，可在很长一段时间里却乏人问津，也没有任何信息反馈，这从一个侧面反映了处在"黎明前最黑暗"时期的中国股市的状况。没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有股市行情，又何来有兴趣读《大财五年：抓住你一生中最好的投资机会》的读者？！没有读者，以盈利为目的的出版社或出版公司又怎么愿意花钱出版这样一本图书呢？

他决定另辟蹊径，这才有了2005年12月22日自己在搜狐博客（http://840924.blog.sohu.com）上写下的《大繁荣：碎步走向超级长牛市》的博文。文章将业已完成的《大财五年：抓住你一生中最好的投资机会》书稿中最精华的部分做了一次清晰的陈述。该文很快就被包括人民网、东方财富、中金论坛等各大著名网站相继转载。就在这篇博文里，他这样描述行将到来的中国长牛市行情：

“我们现正处在中国历史上，甚至是世界历史上经济增长和进步最快的一个五年，它的基础是由一些很简单的人口与经济统计学趋势所决定的。中国农村的城镇化趋势、农村劳动力向非农业转移、中部地区崛起、2008年北京奥运会、2010年上海世博会，以及2006至2010年由庞大人口消费及其引发的高生产效率等，都将使中国迎来世界历史上一次迅速增长的经济景气周期。同时，我们现在看到的技术革命是自电力、汽车和电报电话发明以来最重大的一次，它是一次由芯片产生的信息革命，这也许是自人类印刷术发明以来最为重大的一次全球性变革，它在未来五年的发展过程中还远没有达到应有的高度。而当前世界上重大新技术的出现，又无一不与中国庞大的人口生命周期相耦合，与中国产业改造相耦合，与中国‘十一五’规划相耦合。鉴于此，我们相信，在未来五年，人们将在中国看到世界历史上最大一次股市超级长牛市过程，当然在五年后我们也免不了亲眼目睹一次最大股市萧条期的到来。”

同样在这篇博文里，程教授甚至为大财五年都预设了前提条件，他在博文中写道：“对于未来五年为期的中国股市长牛市，我们的判断假设是：①没有战争或重大自然灾害；②没有全球性经济或金融危机；③中国股市的上涨是建立在证券制度建设有序推进的基础之上，投资人也是理性的。在此假设的基础上，如果我们充分了解了上述的经济趋势和周期，我们就能为行将到来的中国超级

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长牛市和随后的股市崩盘做好充分的思想、心理和物质准备。我们从现在起就要抓住买入股票的最佳机会，以迎接中国股市最长时间的一次大牛市。”中国自2005年年底的那场大牛市的进程在2008年戛然而止。再一次，我们不能不敬佩程教授的严谨治学和远见的穿透力！他在文中的三个预测前提在2008年中国大牛市进程中都相继发生，年初出现了全国范围的大雪灾；5月，四川发生了震惊世界的汶川大地震；进入下半年，世界资本市场情势急转直下，美国在10月金融危机爆发，将世界危机推向一个前所未有的悬崖。就连第三个预测前提，也被他预设得那样天衣无缝：2008年的中国大牛市进程同时受到到期的“大小非”（指非流通股，即限售股。小非是股改前占比例低于5%的非流通股，在股改一年后方可流通。而相对较多的一部分即占比例5%以上的就是大非，在股改前占比例较大的非流通股在股改两年以上方可流通。随着“大小非”规定限售年限的解禁，上述大小非流通股完全变成了流通股，从而造成了对中国A股市场的冲击）的顽强阻击和沉重卖压。就在这三大假设的大事件的前后夹击下，中国股市想牛也难呀！ 2007年1月，程教授的著作——《大财五年，抓住你一生中最好的投资机会》由北京大学出版社出版。

2008年的世界金融和经济危机始料未及，令大多数人跌破眼镜。但对危机的预警再次可以用程教授的图书来加以佐证。早在2007年1月出版的《长捂不放：牛市震荡中的炒股策略》（北京大学出版社）里，他第一次提到了两个非常重要的观点：①中国股市没有近忧，却有远虑；②危机的可能性主要来自内生性和外生性两个方面。他在《长捂不放：牛市震荡中的炒股策略》一书中总结道：

“当前世界经济局势与1997年东南亚金融危机爆发前颇有惊人的相似之处。不同之处只是当前的国际资产泡沫形成的范围更广。正如股市行情总是结束于市场最乐观的时刻一样，其他资产的泡沫化为乌有也总是让人防不胜防：日本经济危机爆发于美国到处可见赞扬日本经济模式之书的时候，亚洲金融危机则出现在世界银行发表了《东亚奇迹报告》的第二年。有专家认为，在当前的局

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势下，任何一个不大的冲击都可能会变成引发新一次危机的导火线。而一旦危机来临，亚洲将是重灾区，中国则是重灾区的中心。”（第143页）

在2007年年中完稿、于同年11月在北京大学出版社出版的《警惕！中国股市虚拟大崩盘》一书中，这两个重要观点被作为最重要的主题展开论述，以再次警示中国股市受内外生两个因素的夹击有可能引发大崩盘。特别值得指出的是，在该书出版后仅仅几个月，中国股市的大崩盘便开始了，上证综指从2007年10月16日的6124点最高位，到2008年10月28日的1664点的最低位，跌幅高达73%，居全球股市跌幅之首。在这本开国内学界之先河的颇具有前瞻性的学术论著中，程教授用仿真的研究方法模拟了中国股市崩盘的全过程。他在该书的序言里这样写道：

“撰写这本书的目的只有一个，那就是警示可能到来的中国股市危机，以及由此触发的金融危机，以此提醒广大投资者，尤其是经常处在信息不对称而后知后觉的广大中小股民，中国的证券市场在未来将如何发展。我要告诫广大股民，我们将会看到历史上最伟大的牛市，但也免不了要目睹股市最惨烈的暴跌。如果我们明白了股市的趋势和周期，我们就能为超级大牛市和随后到来的股市危机提前做好准备。”（第4页）

“出现危机的成因绝不是一个，也不是两个，它就像许许多多业已发生的历史事件一样，是无数相互交错的力量、无数个力的平行四边形产生合力的结果。但不管形成危机的因素有多少，危机反映的正是中国证券市场的内生性和外生性的急剧变化：内因是证券市场的股票价格严重背离公司内在价值，以及不可持续的经济失衡的日积月累触发了股市危机；外因是国际资本快速流动造成的资金流向的迅速逆转，或者是世界经济形势出现了突发性灾变。内生性或外生性的任何一种因素，甚至在内外因素的双重夹攻下，市场信心丧失殆尽，于是，股市危机便以激烈的形式爆发出来了。”（第7页）

“世界经济的最大风险来自于美国经济的可能放缓。多数研究学者认为，作为世界经济动力之一的美国，其经济虽不会走向衰退，但美国经济增速趋缓、能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

源价格不稳和通胀阴霾，将成为今后几年全球经济图景上的主要阴影。”（第101、102页）

“美国经济可能放缓的主要原因来自于其房地产市场正在急速降温。美国房地产市场此轮快速增长缘于美联储2001年开始降低利率。据了解，美联储在不到两年的时间里一共13次降息，将基准利率从6.5%减至1%。低利率刺激了美国房地产市场的快速发展，也刺激房价连创历史新高。据联合国最新公布的统计数字，扣除通货膨胀因素，美国过去5年房价涨幅达到了80%，远高于历史上的其他时期。为了控制房地产过热，美联储又连续16次加息。2006年，美国房地产泡沫开始破裂：新建房屋减少，房价回落。受房地产降温、持续加息效应以及高油价‘三大因素’影响，2007年美国经济增速从2006年的5.6%降至2.5%。”（第102页）

今天，回过头来看，我们惊异地发现，中国2008年的大崩盘走势和他在《警惕！中国股市虚拟大崩盘》一书中描述和分析的何其相似，是如此的精准，又是如此地具有前瞻性，如果广大股民读者能事先读到程教授的这本预警大崩盘的书，并相信书中预警的可能发生的事情，他们无疑将成为及早从大崩盘里脱身出来的大赢家。

直觉在继续。2008年11月5日，程教授在他《大底区间：在市场恐惧时贪婪布局》的博文中这样写道：

“从2005年的遍地黄金到今天的满地‘白菜’，历史总是惊人的相似。市场价值究竟是高估了还是低估了？本文的笔者旗帜鲜明地认为，大底将至！有很多迹象表明大盘即将见底，如舆论一直看空，证券公司的营业员比股民都多了。那么，底部究竟在哪里呢？底部区域真的来临了吗？如果说底部已至，那为什么股指还在阴跌不止？要知道，现在是一个连巴菲特说‘买入’都没有人相信的时代，何况现在我说！但有一点是可以肯定的，那就是能预计到真正大底点位的人，我敢肯定他（们）不是人，一定是神仙，一定是妖怪。我预测，也只是说一个底部区域的来临。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“进入底部区域，就意味着可以买入了吗？A股进入历史底部区域，但这并不意味着投资者就能够做到‘今天买入，明天涨停’。很多投资者也许一生都会沉迷于‘猜顶和探底’的游戏，但事实将反复证明：只要你不是圣人，你绝不可能做到‘买底卖顶’，虽然偶然一次的‘买底卖顶’是可能的。但如果是我，我会在上述大势的判定下，开始逐步批量买入，然后不再管它，直到买入的股票有一次重大的价值回归为止。”

2008年11月23日，他在《咸鱼翻身：A股走出跨年度行情渐成态势》的博文里继续写道：

“本栏重要且坚定的结论是：这次国务院推出的十项措施，对‘保增长’重视度高，针对性强，措施有力。这次反弹持续性更强，力度更大，也可以看高一线。未来有望向年线回归，从而走出跨年度行情，出现板块轮动的行情。如果平准基金和大小非得到解决，那么，上证综指将走得更高更远。下一阶段，权重股有望取代低价股，成为市场领涨的主要力量，而一旦权重股启动，市场指数的上升速度有望大为加快，反弹行情有望进入新的阶段。但由于外围市场的不利影响，反复也会更大。”

这些富有先见之明的预测观点被再一次整编到2008年年底在中国金融出版社出版的《熊市布局——价值低估法》一书中。在这本书的序言里，程教授旗帜鲜明地向他的读者指出：

“价值投资法则认为，买股的最佳时机，就是在股票最便宜的时候，就是在股价跌至最低谷的时候。例如，1973年和1974年世界石油大危机，1981年美国卡特政府执政4年经济政策的失当和施政能力的不作为将美国利率推上高峰，2001年美国‘9·11事件’重挫华尔街股市。然而，后来的一次次事实证明，1974年、1981年，以及2001年之后数年，无一不成为投资者最佳的投资年份。可以毋庸置疑地相信，在2008年中国股市数度击穿年线之下买入的中国最绩优蓝筹股，将被证明是最具有价值的投资。在大熊市市道里，逢低买进，无视周遭一片喧嚣，把握住物超所值的优势，这就是本书的作者要告诉读者的。内在价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和安全边际这两项简单的投资原则，就成了本书的主题。”（第 7、8 页）

他呼吁道：

“在世界股市大熊市之际，你做好了‘在人皆看衰之际买进’的准备了吗？你将发现：2008 年的暴跌将被证明只是股市上行轨迹的一个凹口。而为了躲避它，你几乎费尽心机；事后，你发现自己抛弃了原本正确的投资思想，也抛弃了手中最伟大的中国投资标的企业，没有在最艰难困苦的时候坚持捂住或积极调仓买进，从而当下一波经济荣景突然而至的时候你坐失了本该逢低买入，然后昂首走向辉煌的投资机遇。而这样的逢低买入的机遇在你的一生中又会有几次呢？”（第 9 页）

预见是要冒信誉风险的，而正确预见更是非常非常难，但程超泽教授的几本经典之作——《走出山坳的中国》、《亚洲怎么了：亚洲金融风暴全景透视》、《大拐点：站在中国大牛市的新起点上》、《大财五年，抓住你一生中最好的投资机会》、《警惕！中国股市虚拟大崩盘》，以及《熊市布局——价值低估法》连同他的许多财经博文却做到了。

中国股市走过2009年，走到2010年年初，再一次来到了亟待经济学家站出来重新对中国未来股市走势进行盘点式再梳理的十字路口，以正确引导渴求这类趋势分析的广大投资者。我们欣喜地获悉，程教授的新书稿——《价值投资的中国式守望》已于近期完本。我衷心希望能尽早读到他的这本新书，能再次从他新书的精辟论证中获益。就像时间检验程教授过去一些关于中国和世界经济大事件的预测分析的应验力一样，时间也将验证他在这本新书中关于“下一波长牛市”的重要观点。

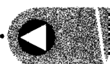
盛天顺

澳大利亚莫乃须大学经济及管理学院教授

2010 年 4 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言



2008年世界发生了自1929年以来最大的一次经济危机。中国是否将随世界经济危机经历一次严重的经济萧条？其实，中国经济萧条论早在2005年起就开始甚嚣尘上了。“中国将经历一次严重的经济萧条”，早在2006年，美国著名投资家吉姆·罗杰斯就语出惊人地预测道。他继续评论道：

“就像当年的英国和美国一样，当经历过经济萧条后中国才将会成为一个伟大的国家。没有什么事情是一路上升的，19世纪的美国经历了15次经济危机和一次内战，1907年的美国整个经济几乎破产，但现在的美国还是最强大的。日本是另一个成功的例子，但也没办法避免成长中的倒退，1966年的日本金融体系崩溃，也没有阻止它成为世界上最富有的国家。经济学家克鲁格曼在其著作《萧条经济学的回归》中也担忧地指出，在几乎所有的亚洲国家都经历了一次毁灭性的崩溃之后，中国是不是下一个即将崩塌的神话？”（《美国投资家吉姆·罗杰斯说：中国将经历一次严重的经济萧条》，《股天下》，2007年2月28日）

这是迄今最引人注目的分析文章。在中国国内，许多人士也有这样的忧虑。罗杰斯继续在文中分析道：

“我们还是可以观察到一些令人担忧的现象的，就像地震发生前总有一些征兆一样。这些对于我们的判断也许有些帮助，也许有助于我们做好准备。我们知道，一般来说投资、出口和消费是拉动经济增长的‘三驾马车’。现在通过观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

察我们发现，许多现象显示出这‘三驾马车’可能正在出现令人担忧的问题。”

一、投资。投资显现出趋缓的信号。种种迹象表明，在中国宏观调控使得国内投资增速慢下来的同时，外资在中国投资的兴趣也开始有所下降，相当一部分外国投资者开始担心，中国经济是否已经过热。2006年前8个月，外商直接投资企业的设备进口下降了近12个百分点，进口增幅下降，意味着投资就要慢下来，所以不能再进口那么多。一些外国投资者开始舍中国而投资印度，他们认为相对于中国，印度经济处于起飞阶段，相对安全。外资的流向很微妙，一旦这些持有人民币资产的资金在某一时段集体撤出，对中国经济的影响是巨大的。

在中央强力度的宏观调控下，国内房地产业的投资已明显减缓，房地产热钱获利了结的情形已经相当明显。近几年房地产业成为推动社会固定资产投资快速增长的主力，房价的飙升刺激了投资的迅猛增加，带动了相关产业，拉动了经济增长以及地方财税的迅速增加。长三角各地房地产业的投资在全社会的固定资产投资中占到20%以上。然而房地产的过度投资同时带来了许多不良后果。目前国内市场不少行业的产能过剩主要表现在与房地产宏观调控后相关产业供求关系的变化上，如钢铁、建筑材料、电解铝等产品的价格调整。也就是说，当以房地产为主要经济增长点的格局发生变化后，中国经济未来的增长点又在哪里？

由于需求赶不上供给的速度，企业的利润率增幅和PPI开始下降。无节制地投资，盲目地扩大再生产，已经使得中国面临生产过剩的危机。国家信息中心经济预测部的行业展望报告认为，2006年行业发展的国内外宏观环境偏紧，多数行业利润将从前几年的高速增长转为平稳增长，随着近几年投资形成的产能逐渐进入投产期，生产能力和总供给将进一步扩大，在总需求尤其是外需的不确定性增强的情况下，一些行业的发展将面临生产过剩或有效需求不足的制约。

但是，相当多的人对罗杰斯所谓投资趋缓的信号不以为然。他们认为随着十一五规划的实施，会掀起新一轮大规模投资。法国巴黎银行驻北京经济学家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

陈兴动认为："因为2008年奥运会将在中国召开，同年党的第十七届全国代表大会也将召开；2009年是政府换届；2010年上海将举办世界博览会。中国会设法调控经济增长速度，让增长步伐在2006年放慢、在2007年下半年开始复苏，并在2008年以一片繁荣景象迎接来自世界各地的人们。"似乎多数人都愿意接受这种观点，他们认为虽然从2006年到2008年，投资可能会有一个短暂的下降，但政府一旦认为这种下降过头，宏观经济不景气，便可能增加公共投资，开始新一轮的基础设施投资，使经济重新提速。

但罗杰斯则认为，政府当然可以增加公共投资，开始新一轮的基础设施投资，然而政府大规模投资的效果并非总是如人所愿。过去我们已经有过惨痛的教训，政府投资变成了低水平的重复投资，造成大量资金浪费，最终形成了大量的不良资产。为应对亚洲金融危机，从1998年开始，政府增加了大量的公共投资来提速中国经济。为此中央政府的财政赤字从1997年的560亿飙升到2002年的3000多亿。2005年中国人民银行、银监会的一份报告内称：至2004年12月底，国有四大商业银行累计不良资产为32654亿元。中国人民银行从2000年5月至2004年11月，先后7次注资22250亿，不良资产值占存款的24.8%。

罗杰斯评述道，在一个权力和权力资本难以受到监督和约束的体制里，以大量负债所支撑的公共工程意味着：少数拥有权力的腐败官员在透支全体国民的未来（存款、国债、股票等等）。社会上已经形成呼声：改革开放，亿万中下层民众二十多年付出努力，创造和累积的财富，有一些在政府国库中给少数官僚特权阶层无止境地侵吞了。且不说腐败所带来的恶果，就是这些政府投资到最后该如何消化呢？正如经济学家谢国忠所警告的那样：这些投资到最后只能通过出口来消化。然而出口也已是问题重重。

世界经济预测小组Experian的全球经济学主任达特博士表示："中国壮观的经济变革是冒着掩盖一些严重和潜在的缺陷和政策困境的风险进行的。中国投资热的冷却不会有任何重大补救的可能性。由于经济减速的财政系统表面的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弱点和避免人民币大升值的困难，或通过通货膨胀被迫升值，这个风险很少能有满意的选择来给予消除”。

二、出口。出口是中国经济增长的重要支柱，官方的数据表明，2006年中国的外贸依存度已约达70%。然而现在出口市场也面临问题，2006年贸易顺差预计全年将达到1000亿～1200亿美元，而去年全年只有320亿美元。作为全球第一大钢铁进口国的中国，2004年净进口钢铁1500万吨，而2005年却预计净出口约500万～800万吨。同样的情形还发生在机电产品、纺织品和高能耗产品上。2006年1月到8月，机电产品的出口同比增幅高达33%，而进口增长只有10.8%。外贸顺差的激增，意味着中国经济的增长比过去几年任何时候都更依赖于外部需求。

前面说过，无节制地投资和盲目地扩大再生产已经使中国面临生产过剩的危机。焦炭、电解铝、水泥、玻璃、钢铁、汽车、手机，以及部分纺织品和部分化工行业等供过于求的态势十分明显，煤炭、电力等行业供过于求的态势已经开始显现。供大于求必然导致过剩产能转移到国际市场，从而形成贸易顺差的大幅度增加。2006年上半年顺差占GDP的比例为4.9%，为改革开放以来的最高水平。由于国内各种产品大量过剩，被挤压到海外找市场，导致贸易顺差激增。

企业正面临产能过剩、成本上升、利润减少、竞争加剧以及贸易壁垒的多重压力。美国、欧盟以及南美的贸易壁垒正在使中国企业遭受损失，而一些国家则因此受益（如印度）。世界石油价格以及原材料的上涨进一步提高了出口企业生产成本。人民币升值压缩了出口企业的利润空间。按照郎咸平教授的说法，中国制造业的利润率平均只有5%，所以人民币只要升值5%，跟出口相关厂商的利润将被全部抵消。诺贝尔经济学奖得主蒙代尔指出人民币升值将造成：外国直接投资将减少；经济增长率会大幅滑落；银行坏账问题更为严重；失业率上升；乡村通胀压力大增等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出口企业的竞争优势开始减弱。低廉劳动力的无限供给是中国出口企业最主要的竞争优势，然而现在局势在逐渐变化，一方面一些国家扶持印度这个与中国处于同一水平的发展中国家，意图是使中国劳动力低廉的优势无法发挥；另一方面随着中国劳动力结构性短缺的出现，发生在中国东南沿海发达地区的“民工荒”已开始向内地蔓延，内地一些劳动力输出大省也因此开始出现局部“民工荒”。劳动力短缺是目前中国农村正在发生的一个重大变化。国务院发展研究中心农村经济研究部部长韩俊在他领导的一项调研中说，全国20%的农村已无多少剩余劳动力，在中部地区的许多村子里，16～25岁的青壮年越来越少。

我们的出口产品大多是低附加值产品，缺乏核心竞争力。中国社科院的一份研究表明，从1978年到1998年，在中国持续20年的经济高速增长中，资本的贡献率为28%，技术进步和效率提升的贡献率为3%，其余全部是劳动力的贡献。中国经济的核心竞争力在于人口众多，潜藏着巨大消费力和低廉的劳动力，而在技术上我们并没有形成真正的核心竞争力。除了一些低附加值的产品，“中国制造”绝大部分还停留在组装加工业上，汽车的核心技术、电脑的核心技术、手机的核心技术都掌握在外国人手里。中国制造业的许多领域中科技水平跟世界的差距并没有缩小，在关键领域中还拉大了，特别是在信息产业、精密仪器、生物科技等方面，大约90%的产业价值都产生在国外。

作为我们第一出口目的地的美国也面临经济问题。20年前，美国还是一个债权国，现在，它却欠下别国高达2.5万亿美元的债务。美国人花的比挣的多，用于投资的比储蓄的多，消费的比生产的多。而世界其他国家刚好相反，他们将多余的产品出口到美国，并把多余的钱投到美国。中国正是这样做的。这种局面潜在的风险是，如果美国经济出现问题，中国会怎样？当美国经济放缓，进而削弱它对外国产品和储蓄的需求时，中国有能力消费更多自己的产品吗？中国有能力消化更多的自有储蓄吗？我们的这种依赖出口的增长模式是否能够持续？特别当国际金融市场汇率不确定性增加、贸易摩擦的政治化及知识产权纠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纷不断时，未来的进出口贸易是否能够保证中国经济的持续增长。

三、消费。制约消费的因素很多，其中最重要的是社会保障、居民收入及财富水平。由于中国社会保障体系的不完善，住房、医疗和子女教育服务给居民带来了沉重负担，个人消费者必须面对养老、防病以及孩子教育的问题，还要承担水、电、煤等公用事业和服务价格上涨的后果，因而造成消费者高储蓄低消费的心态，使得居民储蓄率居高不下，到2006年底已上升到46%。而7个最发达资本主义国家平均的人均储蓄率只有6.4%。

在经济学里，一个国家的储蓄，就是产出中没有当期消费掉的部分。大家都明白，要扩大消费，进而推动内需，长远之计在于改变以政府投资拉动经济的增长模式，同时改变财政政策的方向，变“建设财政”为“公共财政”以刺激消费。因为如果不能够先建立完善的社会保障体系，改变结构性问题，那么居民的“谨慎型”储蓄是不会改变的，消费是难以启动的。然而现实却是，中国90%以上的劳动者没有基本养老保险，85%以上的城乡居民没有医疗保险。

数据显示出，2006年9月末中国居民储蓄存款同比增长了约20%。2005年8月中下旬，中国人民银行在全国50个大中小城市进行了城镇储户问卷调查，结果显示城镇居民储蓄意愿增强，消费意愿下降，认为“更多储蓄最合算”的居民比例为37.9%，较上年同期提高4.5%。居民储蓄存款快速增长的深层次原因在于居民对预期支出和预期收入的不确定性，导致居民的预防性储蓄动机强化。

在国内，商品房及家居用品是居民消费最大的一块，但是住房消费大大透支了居民的消费能力。购买住房使得大部分人成为房地产开发商和银行的“苦力”，他们一辈子，甚至下辈子的钱，都被商品房给吞没了。尽管中国的房子是由世界上几乎最便宜的劳动力建造的，使用的是相对便宜的原材料，但中国的商品房价格，即使是与美国这样的发达国家相比，也并不算低。高额的房价和巨大的还款压力使得居民不得不缩减其他消费开支。然而更令人不安的是作为消费支柱的房产消费的需求也开始下降，首次置业需求、改善居住条件需求、拆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迁需求、资产保值与抗风险需求、中长期投资需求都开始出现下降。有学者认为，由于未来的住宅需求无法吸纳全社会的巨大产出，即便2007年不压抑房地产，明后年也会出现供大于求的局面，而严重供过于求将使房价不可逆转地持续下跌。

居民收入差距拉大是导致居民消费乏力、内需不振的另外一个重要原因。财富集中在少部分人手里并不利于内需的扩大。大多数居民在贫富差距进一步拉大、收入增长缓慢的前提下，要想实现消费的升级实属不易。目前绝大多数民众收入水平低、支付能力不够，最大的问题就在于国内财富分配的两极分化。而这种财富的两极分化并非是市场经济使然，而是我们转轨经济制度缺陷所造成的结果。当一个国家的少数人通过现有的制度缺陷占有社会大量或绝大多数财富时，整个社会的内需扩大就十分困难了。有需求的绝大多数人没有这种需求的支付能力而无法实现潜在需求，有支付能力的人则需求过足而无法让个人潜在的消费再扩展。在一个没有机会平等的社会中，不仅不存在社会的公平性，也没有个人收入水平提高的公平性。在这样的情况下，社会的财富就可能向少数人集中，绝大多数人的消费也就无法扩展。

从上面的分析中隐约看到，投资、出口和消费都存在令人担忧的问题，应该记住教训，上世纪90年代中期的亚洲金融危机，是在长达15年的强劲增长之后发生的，经济的强劲增长一直掩藏了潜在的问题。面对更高的薪水要求、更高的技术要求、更多的贸易壁垒、更多的汇率问题、更多的能源消耗、更大的贫富差距、更高的房地产费用和污染的环境，那么更多的增长能力将来自于哪里?

这就是吉姆·罗杰斯的主要观点，这些观点写在2007年，针对的是中国2006年及其以前的中国经济现状，但对2006年以后乃至今天的中国经济状况仍然适用。这些观点在2008年世界金融大危机中得到了进一步强化。

本书撰写的第一目的正是旨在回答罗杰斯的“中国将经历一次严重的经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

萧条”的问题，多视角、多纬度、全方位地着力分析和描绘现实与未来的中国经济走势。随着分析一步步向纵深发展，本书将向读者揭示中国正在开启一个中国式的罗斯福新政时代，未来拉动中国经济增长的需求结构正在发生创新的结构性剧变，中国经济充满了无限增长的合理内核和潜在动能。本书的结论是，中国经济高速持续增长的步伐不会停下来，这一进程至少还将延续二三十年，中国最终将迎来“中国世纪”。这是本书第一、二章的主要内容。

而2008年世界经济危机给予中国经济再一次重大机遇。当包括中国在内的全球经济从2008年经历的金融大危机中爬出来，开始复苏、发展到全面复苏，再到振兴，由于供不应求，从上游产品次第传导到下游产品的价格将被不断推高，而世界能源紧缺也将引发新一轮的价格上涨。再一次，全球和中国经济在未来经济增长浪潮周期里又将开始新的经济大繁荣和大泡沫相伴相生的过程，一些和这次经济周期相关的股票都将带头持续发力上攻。尽管那时通胀率也会不断急剧攀升，高度被不断刷新，从而使得央行不得不加大收紧银根的力度，但同时，经济荣景周期带来的强大后劲，也在风助火势、火助风威地将股指推向一个高不可攀的历史巅峰。

作为经济晴雨表的中国A股，将迎来世界历史上最大也是最长的一次超级牛市过程。历史上，伴随着“美国世纪”和“日本世纪”的出现，他们的股市都达到了万点，日本在1986年甚至达到了3万点高度。那么，从21世纪20年代起中国迈向“中国世纪”的20年到30年内外，从一个较长历史波段看，我们又有什么理由看淡中国股市？！当然，随着大盘股指在未来经济景气周期波段中不断向上跃升突破，多空分歧也将始终伴随存在。大成交、大震荡将成为一种常态。大盘越是碎步盘升向上，市场投资者心态矛盾就越大。产生这类迷茫的不仅仅是散户。从基金年报和最新季报，以及券商研究报告中我们不难发现，机构对不断上行的大势时时保持着警惕。于是，市场变成了：一方面，股价在未来长牛市中不断处在历史相对高位，一有风吹草动，抛盘就如潮水般涌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出；另一方面，我们所说的长牛市车轮又在不断地滚滚向前，虽然震荡加剧，但在一个很长的时期里将不会看到牛步停歇的迹象。以上就是本书的第三章要叙述的内容，也是本书撰写的第二个最重要的目的和落脚点。作者在详细分析了长牛市过程和成因的基础上，试图告诉投资者：

（1）在全球金融大危机后的中国经济将被证明以下三大主要现象：一是中国经济还将长期高速增长，由此引发对行业和上市企业绩效的大幅增长预期。二是在中国经济持续高速增长的大趋势下对人民币升值的长期预期，后者又反过来对中国股市形成最直接和最重要的传导效应，即以人民币计价资产的全面重估和整体升值。三是全球性资本充裕引发的历史上最大一次泛滥，人民币升值更导引了全球资本泛滥性地向中国涌流和集结。上述三大因素的交织作用与叠加效应，不仅是中国股市由熊转牛的主要原因，也将是中国股市走向超级长牛市的现实和潜在源泉。

（2）将思维不失时机地矫正到“中国超级长牛市”的正确轨道上来。中国证券市场在经历了2008年世界金融大危机后新一轮恢复性上涨行情后，仍处在大繁荣前期，牛市才刚刚拉开序幕，后市行情的发展仍将以温和震荡反复向上为主基调。如果没有内、外生性的灾变式因素或力量，中国股市将碎步走向大牛市，并且大牛市的格局将可望延续好多年。为此，以什么样的视野和高度去看待中国股市，会决定投资者今后的财富结果。未来20年内，中国牛市将制造出成千上万个百万、千万乃至亿万富翁。我们应该振奋精神，全面备战，积极行动，迎接盛世中国、盛世财富的到来！在长牛市市道面前，裹足不前只会痛失这一生中最好的历史性投资机遇！

（3）真正认清长牛市的投资主轴线是什么。作者吁请投资者长期关注在长牛市里中国经济持续高速增长、中国经济从粗放向集约化转型，以及人民币长期升值这三条主轴，这正是本轮长牛市的最大也是最根本的动因。人民币升值将全面提升以人民币计价的资产价值，比如拥有人民币资产的房地产、拥有矿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

山资源的煤炭、金融业和拥有地产资源的商业企业，外汇负债率比较高的企业如航空、贸易等以及原材料或零部件进口比例较高的行业如造纸、钢铁、轿车、石化、航空等。在人民币升值的大背景下，我们特别看好银行股。

（4）一旦认定长牛市，又何必惧怕长牛市途中的涨涨跌跌；一旦认定中国股市这一长牛市格局，坚决做一个中国价值投资的麦田守望者，即使守望是孤独的，甚至有时是十分磨人的。用巴菲特的投资眼光和选股原则，精选长牛市里能收益翻十倍、甚至翻更多倍的大牛股，然后在价格相对低估或调整时不失时机地买进。一旦买入，就长久照看好集中持有的那几只股票，只要中国股市不发生系统性恶化，保持投资组合至少十年不变。可能的话，持股越久越好。同时做好充分的心理准备，始终不被短期股价的波动所左右。因为孤独和有勇气的守望，你日后必将得到厚报。

以上详细内容将在本书的第四和第五章里进行详细分析和探讨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

The First Chapter

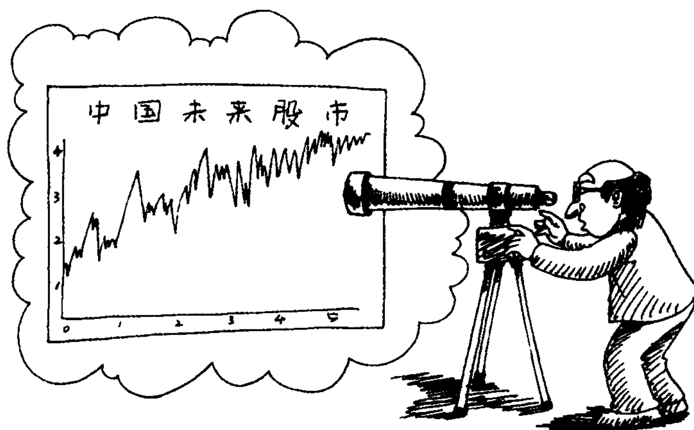
第一章

“中国奇迹”神话的延续

迷醉过魔术的人们会做出两种不同的选择，一种选择钟情于揭秘，另一种则宁愿保有魔术原本的那份神秘，因为大家都知道它是虚假的艺术。

中国经济腾飞之快，魔术般的神速！只不过它是门另类艺术——生存艺术！全球人都在竭力探究其原动力，不乏众多仁人志士——投资家、经济学家、政治家、预言家……他们为之倾注毕生心血，他们成功了！

让我们跟随名家的步伐，透析中国经济的神话！



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

700年前，有人问马可·波罗有关中国的描述是真的吗，他回答："我告诉你们的不及我看到的一半。"这句700年前马可·波罗的妙语，用在当下的中国仍然再适宜不过。只有亲历过中国的人才能真正感受到这片神州大地的魅力。

难道不是吗？巨变在中国无处不在。无论你到中国什么地方去走一走，你都会遇到严重的交通堵塞现象：拥挤的自行车、小汽车、卡车和匆忙的行人在一个个建筑大工地周围夺路而行；高大的吊车密密麻麻耸立在地平线上。中国俨然成了世界上最大的建筑工地，几乎在每一个角落，人们忙于划定公路、架设桥梁。改革开放以来，一幢幢摩天大楼平地而起，一座座工厂在城市周边破土竣工。30多年前，中国人做出了"敞开国门，走向世界"的历史性抉择；30年来，中国人锲而不舍，对外开放的历史潮流一如大江东去，奔腾不息。

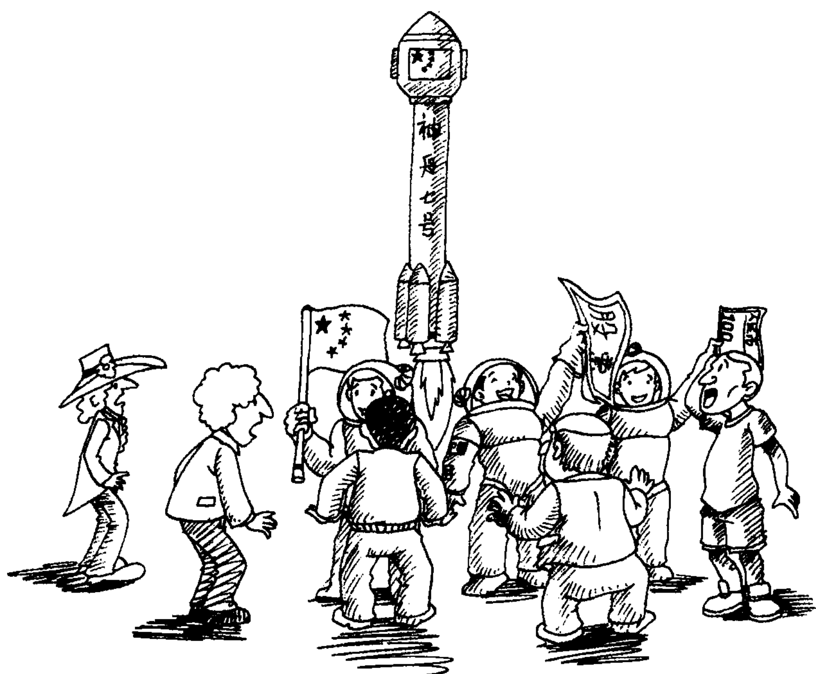
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“中国奇迹”

在现代世界史上，曾经出现过三次著名的经济奇迹：第一次是20世纪五六十年代的“欧洲奇迹”，其中最引人注目的是“德国奇迹”和“日本奇迹”；第二次是20世纪六七十年代的亚洲“四小龙”经济腾飞；第三次是起始于20世纪八九十年代的“中国奇迹”。这些国家和地区都创造了同时代世界上最快的经济增长速度，成为国际经济发展的佼佼者。这种辉煌足以使奇迹的创造国家或地区潇洒于争鞭竞秀的世界民族之林。

发展与评估这些奇迹的主要尺度是经济增长率。在20世纪五六十年代，联邦德国国民生产总值增长率达到5.5%，而日本竟神奇地达到10.9%。在20世纪六七十年代，韩国国民生产总值平均增长率达到8%，新加坡1968年到1979年间的年增长率为10.1%。20世纪70年代末80年代初，中国迎来了其经济增长最辉煌的年代。1978～2009年，中国国内生产总值年均增长率高达9.1%，是世界上增长最快的国家。据世界银行统计，1980～2000年间，世界国内生产总值平均年增长率为3.2%，不包括中国、印度在内的低收入国家为3.9%，下中等收入国家为2.6%，上中等收入国家为2.4%，高收入国家为3.1%；而中国经济年均增长率大大超过同期各不同收入的国家或地区，是同期世界经济年均增长率的3倍，成为世界上经济增长速度最快、最有活力的国家之一，从而创造了世界经济发展史上的奇迹。(《中国未来经济增长及其国际经济地位展望》，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在全球经济大萧条的情况下 中国经济继续高速增长，其腾飞之势令世人称奇 并将奇迹无限延续！

《中国华尔街》，2008 年 2 月 7 日）

30年来，中国综合国力逐步增强，其绝大部分重要的工农业产品产量都跃居世界前列。主要农产品中，谷物、肉类、棉花、花生、油菜籽、水果等产品产量居世界第一位，茶叶、大豆、甘蔗居第三位，主要工业品中钢、煤、水泥、化肥、电视机产量居世界第一位，发电量、棉布、化学纤维居世界第二位，糖、原油分列第四、第五位，其他产品的位次也明显提高。（《国内生产总值突破10000 亿美元意味着什么？》，《北京晚报》，2008 年 1 月 7 日）

中国进出口总额在世界贸易中的排名已由1978年的第32位上升到了2009年的第二位。2006 年初中国外汇储备突破 8900 亿美元，超过日本成为世界第一。1950 年到 2009 年，中国共完成固定资产投资 32 万亿元人民币，建立了门类比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较齐全、布局比较合理的独立的工业体系。中国的生产能力已今非昔比，大为增强。

中国经济持续高速增长，使其生产力水平和国家实力获得极大提高。根据国际货币基金组织估算，与1989年相比，2009年中国的经济总量已由第八位跃居世界第三位，相继超过了加拿大、意大利、法国、英国和德国，仅次于日本和美国。30年前的意大利则远远强于中国，其国内生产总值是中国的2.3倍。30年前，中国、墨西哥、西班牙、印度、荷兰、澳大利亚等国家的经济总量大体相当，如今中国经济总量分别是它们的3.5倍、2.6倍、3.3倍、3.3倍和3.1倍。30年前，中国国内生产总值占世界总量的1.87%，如今占7.3%；30多年前中国只占世界头号强国美国国内生产总值的7.45%，如今已上升到15.38%。30年时间里，世界国内生产总值增长1.8倍，中国经济总量则奇迹般增长了349倍！ 1989年中国国内生产总值仅分别相当于美国、日本、德国、英国和法国的8.2%、15.1%、37.9%、53.3%和45.6%；到2009年，除与美国差距仍较大外，已分别超出德国、英国和法国，和日本的差距也在迅速缩小。(《国家统计局指出中国已成发展最快国家》，人民网，2010年1月8日)

在2007年2月14～16日，香港“21世纪亚太形势”的国际研讨会上，新加坡学者指出：在近现代世界历史上，各国完成人均国民收入翻番速度呈现出后来居上之势，其中，英国用了58年时间，日本用了34年时间，印度尼西亚用了17年时间，韩国用了11年时间，而中国仅用了10年时间就创造了世界经济增长的伟大奇迹，更何况这一经济增长奇迹是在13亿人口大国的翻番！(朱奕冰，《国外关于中国“崛起”问题的研究综述》，《光明观察》，2005年4月23日)

由于中国奇迹的影响，到21世纪初，中国已被公认为世界经济增长的火车头之一，甚至过去国际上流行的“美国打一个喷嚏，世界要感冒”的话语，在一些场合下其主语也被悄然改成了“中国”。也由于中国经济的迅速窜升和中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接

G8指八国集团首脑会议（G8 Summit），由西方七国首脑会议演变而来，与会八国也被称为八国集团。八国是指美国、英国、法国、德国、意大利、加拿大、日本和俄罗斯。八国集团首脑会议是全球化在政治领域的最高形式，是全球化的集中体现，所以往往遭到反全球化人士和组织的激烈抗议。

G2是指由中、美两国组成一个Group来代替旧有的G8，即八国集团，以携手合作解决世界经济问题。此概念由美国著名经济学家伯格斯滕提出。他在2009年6月14日第四轮中美战略经济对话闭幕后召开媒体电话会议，宣传他的“G2”构想。他认为，中国已经是个名副其实的经济超级大国。美国应当成全中国，使其成为国际经济秩序的合法建筑师和管理者，使中国与其作为全球经济超级权力的新角色相匹配。

在世界经贸话语权地位的迅速提高，从2009年开始原来由世界八大发达国家主导的“G8”，已被悄然改变成了“G2”，即美国和中国两个国家主导的世界经济。“到中国去投资！”已成为国际网络中点击率最高的用语。2006年8月26日，在主题为“新经济地理”的美联储年度盛会上，美联储新任主席伯南克将中国经济的对外开放与哥伦布发现新大陆的航行相比。他说，哥伦布的航行“最终引发了巨大的经济变革，但新旧大陆的完全融合花了数百年时间”，而“相比之下，中国经济花了30年的时间进行对外开放，进展速度异常迅速，并且有不断加速的趋势”。(《美高官用“神速”来形容中国发展速度》，《上海证券报》，2006年8月28日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国增长之谜

人们不禁要问，在改革成风的当代世界经济中，为什么同样是社会主义国家，有些如前苏联和东欧国家失败了，而中国却获得了前所未有的成功？在过去30年里，引发中国经济持续高速增长的合理内核究竟是什么？越来越多的经济学家、投资人，甚至政治家，都在沉思这一个带着世界意义的问题。

北京师范大学金融研究中心主任钟伟认为，中国之所以享有过去30年的繁荣，在于其深化自身改革的勇气。中国社会经历了三次巨大的阵痛。第一次阵痛是在1978年，典型标志是埋葬“两个凡是”和“翻两番”，悄悄拉开了告别“个人崇拜”的序幕。第二次阵痛是在1992年，邓小平的南巡讲话使得我们“不争论”地告别了“计划崇拜”。第三次阵痛是在2001年，中国成为世界贸易组织成员等举措宣告挥别“所有制崇拜”。(《风风雨雨28个春秋，中国改革面临范式转换》，《研究论坛》，2006年4月5日)

巍杰，中国著名中青年经济学家，以“青年”独到的眼光看待年轻富有活力的中国经济：

经过20余年的经济体制改革，中国整个国民经济体制及运行机制都已发生了根本性的变化。在所有制结构上，已由过去单一的公有制经济转向多种经济成分并存，而且公有制经济也从过去的单纯国有制与集体所有制形式转向多种公有制实现形式并存，从而使得经济形式开始向多元化方向发展。与此相联系，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资本市场已开始形成，资本经营、资产重组、股份制等已经普遍发生作用，从而形成了以市场为基础的资源配置机制及新的融资方式。在收入分配方式上，已经从过去的单一按劳分配方式，转向了以要素为特征的分配方式。各种生产要素以自己的贡献大小在分配中发挥作用，新的分配机制与体制正在逐步形成。(衡孝庆，《党的非公有制经济政策研究述评》，《学术联机》，2004年10月14日)

孙健，中国科技大学国际经济研究所所长。他将中国经济发展的成功归结于一些基本条件：第一，中国市场广阔，这是全球的共识。第二，中国的资源丰富。首先，中国的劳动力资源丰富，而且也比较便宜，这是任何一个国家都没有的，这是发展经济的重要资源；其次，中国的物质资源非常丰富，人力与物力俱备，这是保持经济高速发展的最根本的前提。(《〈财富〉论坛关注中国经济前景：中国 · 亚洲未来如何崛起》，《北京晚报》，2001 年 5 月 10 日)



中国经济为何能在众多打压下突飞猛进？无数经济学人、投资家现身说法，众说纷纭 然而有几个关键点都不会忘 那就是中国广阔的“市场”与丰富的“资源”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李荣融，中国前国资委主任。他于2004年第五届中美工程技术研讨会闭幕式上，将技术创新称之为中国经济发展的强大动力。在技术创新方面中国做了大量工作，取得了积极进展。目前以企业为主体的技术创新体系框架已初步形成，企业自主创新能力不断提高，正在逐步成为技术进步和技术创新的主体。一批技术创新试点企业已基本建立了适应市场竞争要求和企业发展需要的技术创新体系和运行机制，具备了超前三年到五年产品和技术开发能力，初步掌握了自主知识产权的核心技术，具有国际竞争力的大公司和企业集团正在发展形成，中国产业的竞争力正在不断增强。

樊纲，中国改革基金会国民经济研究所所长、前央行货币委员。他认为，目前与发达国家相比，中国经济有三大优势：一是生产要素的比较优势，即劳动力成本低。中国在国际上出售的主要是劳动力密集型产品，与发达国家相比劳动力成本比较低。二是本土市场优势。中国是国际市场的一部分，外商要在中国进行投资，但这块市场毕竟是中国本土市场，对人文地理和风土人情的把握、对吃穿偏好以及当地政府和环境的了解比较清楚，国内比国外竞争者具有一定优势。三是后发优势，即以较低的成本学习别人的经验，在最短的时间里提高竞争水平，包括先进的技术、先进的管理，从而节约了许多“赶超”的时间和成本。(《中国经济》，《岳麓书院》，2001年12月19日)

丘晓华，前国家统计局局长、高级统计师，后因严重贪污腐化而锒铛入狱。尽管这样，他对中国经济长期而深入的观察和研究成果却不容否认。也许由于以往职业的缘故，他眼中的中国是一个数字化世界，因而对中国过去30年的经济增长也就更为客观。最近，他在自己撰写的一本专著中指出，国民经济快速增长，经济实力明显增强，建立了比较雄厚而先进的物质技术基础；对外经济贸易活跃，与世界联系更加密切，表现在与众多国家和地区建立了贸易关系，进出口规模不断扩大，适度举借外债，合理利用外资，技术贸易迅速发展，国际旅游方兴未艾，生活水平明显提高，社会各项事业全面发展。所有这些创造了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20世纪五十年代大发展之后的中国经济的再度辉煌。(《直面十一五难题看丘晓华运筹帷幄》，中国经济网，2007年3月20日)

住建部政策研究中心主任、研究员陈淮认为，中国制造业的发展不仅支撑了国民经济的增长，还使中国在国际竞争中先拔一筹。这一筹就是就业岗位的国际化竞争。经济全球化是什么？是资本在全球范围的流动和重新优化配置。资本流动就意味着全球的就业岗位也正在发生着与此前不同的变化。就业岗位也开始流动起来了，也呈现出全球范围内的重新优化配置之势。中国成为世界制造中心的实质，就是全球范围内的就业岗位正在向中国流动和重新配置。中国制造业配套生产能力的不断提高与完善，是中国制造业发展迅速的另一重要原因。而城市化进程的加快，特别是城市规模的迅速扩张，则给民营经济发展提供了一个新的产业领域和活动空间，提供了一个新的资源要素重组的机会。(《中国经济发展两大亮点》，国研网，2005年9月24日)

对于中国经济增长动力的看法，许多国际名流都赋予了仁者见仁、智者见智的评论和看法。

2001年10月在上海召开的亚太经合组织工商领导人峰会上一致认同的观点是，中国政府审时度势及时调整宏观调控方向，采取正确的宏观经济政策，坚持扩大内需，对促进经济增长起到了关键性的作用。1998年以来，中国接连面临世界经济不确定因素增加、国内需求不足、企业产品过剩、物价持续下降、消费增长乏力、外贸出口困难等新情况、新问题、新矛盾，中央坚决果断地确定了扩大内需的方针，连续几年实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过综合运用计划、财政、金融等手段，发挥价格、税收、利率、汇率等杠杆作用，积极扩大投资、消费和出口。

国际货币基金组织在2007年的《全球经济前景》报告中，将中国经济持续强劲增长看成是主要得益于旺盛的个人消费和强劲的公共投资。此外，中国的出口，特别是高技术产品出口在国内生产总值中所占的比重大大小于其他亚洲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新兴市场经济，这使中国受发达国家技术产业衰退的冲击相对较小。报告还说，由于中国的外汇储备数额很高，加上外国直接投资的大量涌入，特别是过去一年外资协议投资金额大幅上升，中国经济近期内受到外来冲击的可能性很小。（《中国经济动态》，新华通讯社，2008年1月21日）

摩根士丹利全球首席经济师史提芬·罗奇在其研究报告《中国新的策略性角色》中指出：

中国的优势其实不难理解。在全球经济日益动荡之时，中国领导层坚决继续推行市场主导的改革，无论在1997～1998年的亚洲金融风暴之后，或全球经济在2001年同步陷入衰退之时，中国的改革者仍然勇往直前。其实，他们本可以全球经济急转直下为借口，逐步放弃这些改革计划，然而他们却舍易取难，加倍努力，继续重整国有企业、开放资本市场，以及建立法治制度。（《中国有机会成为新世界秩序核心》，大洋论坛，2001年10月22日）他认为，中国过去几年在改革上所下的苦功，要比世界其他地区加起来的还要多。

ING霸菱首席经济学家康迪天同意罗奇的看法，他补充道：中国成功地从传统的计划经济过渡到市场经济，而且在经济转轨过程中避免出现在东欧和前苏联所发生过的那种政治和经济大动荡。中国拥有发展其经济所必需的三个要素，由于中国保持着高储蓄增长率，并可提供大量廉价农村劳动力，这就具备了确保经济持续增长所需的三个要素中的两个要素。中国政府在承诺继续执行刺激经济的财政政策后，还坚定地按照进程实现改革，从而达到参加世界贸易组织的要求，这就使中国处于坚实的地位，可以说是无痛苦地实现了朝市场经济的过渡。这意味着它在削弱政府职能的同时又可继续维持高速经济发展速度，从而避免出现大规模的社会不安定现象。此外，中国申奥成功也对经济尤其是申办城市北京的经济起到促进作用。（《ING霸菱首席经济学家预言：中国经济将成功实现过渡》，《人民日报（海外版）》，2007年9月24日）

在2004年12月初举行的“中国投资环境论坛”上，世界银行发布了其最新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研究报告《改善中国的投资环境》，对中国的投资环境给予高度评价，称“中国在宏观经济与政治稳定性、全球市场一体化以及基础设施方面相对出色”，与其他发展中国家相比，在融入全球经济一体化方面中国所取得的成就尤其突出，是“无可争议的领先者”，其经济增长速度远远高于马来西亚、泰国、印度、巴西等积极融入全球经济的优胜者。(《世界银行首次发布研究报告，高度评价中国投资环境》，《人民日报（海外版)》，2005年12月10日)

对“中国奇迹”最为系统的评述则要数美国高盛公司高级顾问乔舒亚·库珀·雷默。2004年5月7日，他在伦敦《金融时报》上首次使用了“北京共识”的概念。5月11日，英国外交政策研究中心全文发表了他撰写的题为《北京共识》的报告。他在报告中称中国的成功源于三个方面：其一，把创新的价值重新定位，创新是中国经济发展的发动机和持续进步的手段。其二，在改革开放的过程中，在经济繁荣的表现下可出现各式各样的问题，这些问题可能造成社会乱象，由于不可能从顶端实现对这种乱象的控制，就需要一整套新的工具，把眼光超越诸如人均国内生产总值的衡量尺度，集中于人们的生活质量。这是处理中国发展过程中出现的大量矛盾的唯一途径。其三，“用影响力把想要踩踏自己脚趾的霸权大国挪开”，这是一种十分重要的安全理论。(《北京共识与中国和平崛起——专访美国高盛公司咨询顾问雷默》，《参考消息》，2004年6月10日)

本书的作者也参与了这场“中国增长之谜”世界性大讨论和大辩论，我于2003年在上海交通大学出版社出版的《中国增长之谜》中，对中国经济奇迹作了迄今为止最全面的梳理和分析，书中写道：

(1) 自20世纪七十年代末开始，中国经济发展已进入到一个结构剧烈变动的新时期，转变过程中资源配置等一系列过渡性因素成为超常增长的主要成分，形成了中国经济持续高速增长的新契机。根据美国著名经济学家丹尼森分析，在日本高速增长的六十年代，过渡性因素的贡献占60%以上。也就是说，在10%的经济增长中，就有6个百分点是这种超常增长因素造成的。这对于正确认识

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过去中国20多年来经济改革开放进程无疑是重要的。

（2）历史的伟大进步，总是以适应社会发展需要的进步观念、思想为先导的。1978年以来的20多年里，中国进入了全面开创现代化建设新局面的重要发展时期。中国人表现出对历史的深层反省，对现代化主题和文化意义持续不断地响应、理解、接受，对现代化价值目标的广泛心理认同，焕发出高度的参与热情和创造精神，从而也持续不断地改造着自己的民族性格，重塑着自己的文化精神，逐渐形成了中国人的当代气派、当代面貌、当代风格，构筑了社会主义市场经济观念群，市场观念、竞争观念、效率观念、效益观念。过去20多年来中国社会和中国人的巨大变化，是当代中国经济驶入快速道的一个合乎逻辑的继续。

（3）中国的经济改革起步虽晚但进展飞速。到20世纪80年代末，当东欧和前苏联等计划经济国家的改革陷入困境并转而走上激进式道路后，中国却仍按部就班地按照既定的渐进式改革方针稳步推进，从而在社会主义国家中形成了与众不同的改革风格和改革道路。中国的改革成为嗣后推动中国经济的第一生产力，从而展示了其改革道路独一无二的特殊魅力。

（4）20多年来中国社会制度的变革与创新，为广大人民群众从事创新性的现代化变革事业确立了一个自主性空间，极大地释放和调动了亿万民众从事现代化建设的主观能动性，为现代化各项事业的发展提供了前所未有的强大动力。从联产承包制的实行，到乡镇企业的异军突起；从“苏南模式”、“温州模式”、“珠江模式”等农村工业化模式的涌现，到股份合作制的发明创造，它们本身既是社会制度变革的重要内容，又是制度创新点燃了社会能源的深刻体现。

（5）改革开放20多年来的中国经济发展固然存在着许多需要克服的困难，然而发展经济学认为的诸多对发展中国家发展构成威胁的障碍在中国并不存在。中国的实际情况是：推动中国工业增长加速的还有某些独特的因素，这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因素主要根源于中国特有的发展条件以及这些条件间的相互作用。例如，中国拥有世界上最多的人口，大部分居住在农村；中国幅员辽阔，资源总量算不上贫乏，但人均拥有量在世界平均水平之下；中国长期推行重工业优先发展政策，形成了过高的制造业份额和过多的农业剩余劳动力，加剧了已有的经济发展不平衡格局；中国作为社会主义国家，在改革开放前的长时期里实行计划集中体制，改革以来这一体制虽有所动摇，但与市场经济国家相比，政府在资源配置中发挥着更大的作用，如此等等。单独地看，这些发展条件多数不表现出优势，但当它们相互联系并相互作用，并配合以适当的发展环境时，就会在中国经济发展进程中演变出一些特定现象，形成若干非常有利于工业增长的因素。

（6）20世纪八十年代末以来，区域性经济集团化正成为世界经济中的一种全球性趋势。在新一轮国际经济集团竞争中，面对欧美集团扩大化趋势，中国警觉到自身可能被排除在世界区域经济一体化之外，不失时机地用发展的眼光分析国际经贸环境，按照经济联系和打通对外通道的崭新思路，从国内地域不同特点出发，对大经济区域（包括和周边国家相关地区）的经济加以规划，从而形成了多元化、多层次、全方位的相互联结、相互渗透的开放网络和国民经济有机系统，以整体协调参与国际竞争，迎接世界经济区域化的挑战。这就是过去20多年来中国经济高速持续增长的区域经济原因。

（7）经过长达13年艰难而曲折的历程，中国终于在2001年12月11日成为世界贸易组织成员。加入世界贸易组织标志着中国对外开放进入了一个崭新的阶段，标志着中国已由有限范围、领域、地域内的开放转变为全方位、多层次、宽领域的开放，由以试点为特征的政策性开放转变为在法律框架下的制度性开放，由单方面为主的自我开放市场转变为与世界贸易组织成员之间的双向开放市场，由被动地接受国际经贸规则转变为主动参与国际经贸规则的制定，由只能依靠双边磋商机制协调经贸关系转变为多双边机制相互结合、相互促进。这些变化，对中国经济的影响是全面深远的，必将为国民经济发展开拓新的空间，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接

国际货币基金组织（International Monetary Fund，简称“IMF”）于1945年12月27日成立，与世界银行并列为世界两大金融机构，其职责是监察货币汇率和各国贸易情况、提供技术和资金协助，确保全球金融制度运作正常；其总部设在华盛顿。我们常听到的“特别提款权”就是该组织于1969年创设的。

主要职能：制定成员国间的汇率政策和经常项目的支付以及货币兑换性方面的规则，并进行监督；对发生国际收支困难的成员国在必要时提供紧急资金融通，避免其他国家受其影响；为成员国提供有关国际货币合作与协商等会议场所；促进国际间的金融与货币领域的合作；促进国际经济一体化的步伐；维护国际间的汇率秩序；协助成员国之间建立经常性多边支付体系等。

为外经贸发展提供新的机遇，为参与经济全球化开辟新的途径。

(8) 过去20多年是在一些重要方面与工业化一般规律偏差显著的中国经济发展不断校正调整的20多年，是发展模式与体制模式处于转换时期的20多年，是在貌似混乱的表象之下高效率、高速度增长的基础逐步形成的20多年。改革开放以来，中国平稳地实现了由计划经济向社会主义市场经济的历史性转轨，用自己的成功实践，打破了公有制与市场经济不兼容的理论教条，在历史上首次实行社会主义公有制与市场经济的结合，开创了一条有中国特色的创新与发展道路，使国家面貌发生了前所未有的巨变。经济转轨是当今世界最为重要的现象之一。不同的转轨国家选择了不同的模式，呈现出不同的效果。与实行激进式或休克式转轨的国家相比，中国采取的渐进式转轨，正确处理了改革、发展、稳定三者之间的关系，把改革带来的利益调整限制在社会和公众可以承受的范围内，避免了过大的社会震动，保持了经济的快速增长。到20世纪九十年代下半期开始，中国经济已开始进入到了一个长期稳定的新发展时期。中国经济成功转轨是当代世界经济的范例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弗里德里希·恩格斯在对历史创造问题上有过这样一句至理名言："最终的结果总是从许多单个意识的相互冲突中产生出来的，而其中每一个意识，又是由许多特殊的生活条件才能成为它所成为的那样，这样就有无数互相交错的力量，有无数个力的平行四边形，由此产生了一个总的结果。"(《马克思恩格斯选集》，第4卷，第478～479页）恩格斯的这段名言，对于过去30年间推动中国经济起飞的动因的理解同样适合、贴切，中国经济增长正是恩格斯指的那个无数个力的平行四边形互相交错合力的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在金融大海啸中

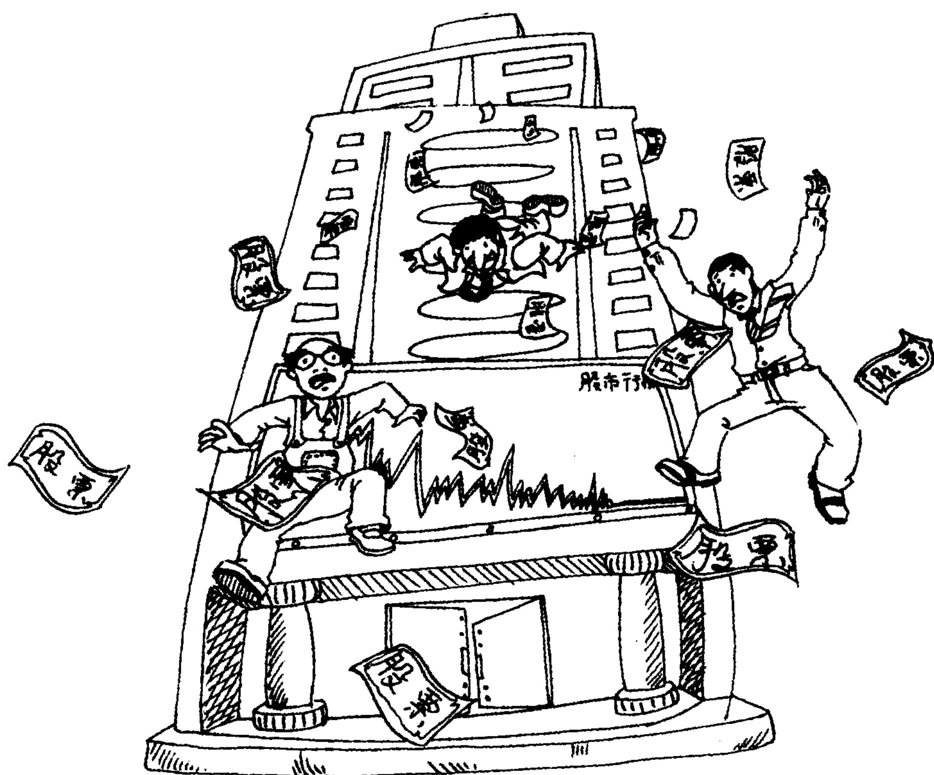


2008年，"风暴"、"地震"、"海啸"，人们用这些词汇来描述2008年发端于美国的金融危机。始于2007年的次贷危机发生13个月之后，美国于2008年9月初发生了自1929年以来最大一次世界金融体系急转直下的危局，急转直下得令人目不暇接、难以想象。一觉醒来，世界著名投资银行——雷曼倒闭、美林出售，还有房地美、房利美以及AIG都国有化了。9月29日，美国花旗集团以总价530亿美元价格收购原美国第四大商业银行美联银行，而华尔街五大行中的摩根士丹利则被日资银行并购，现在剩下的只有百年老店高盛。

美国2008年发生的金融大海啸，是由前一年就发生的次贷危机而来的。到2008年年中，次贷危机已发酵演变成一种全面的信用危机，从房地产信贷危机波及到股市、商品期货市场、外汇，所以已经成为一种全面的金融大海啸。从这个海啸的波及面来说也是非常广，不止是华尔街的投资银行，还涉及到很多商业银行、保险公司、养老基金和对冲基金等等。

次贷问题及所引发的支付危机，最根本原因是美国房价下跌引起的次级贷款对象的偿付能力下降，而全球失衡达到无法维系的程度是本轮房价下跌及经济步入下行周期的更深层次的原因。全球经常账户余额占GDP的比重自2001年持续增长，而美国居民储蓄率却持续下降，当美国居民债台高筑难以支撑房市泡沫的时候，房市调整就在所难免，进而导致次级和优级浮动利率按揭贷款

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



▶ 美国次贷危机引发全球经济危机 大萧条来临。无数国际大企业因之顷刻倒闭 无数股民还在睡梦中就倾家荡产 擦亮蒙眬睡眼的他们只有一个选择——来一个跳楼的终结！

的拖欠率明显上升，无力还贷的房贷人越来越多。一旦这些按揭贷款被清收，便最终造成信贷损失。

次贷危机愈演愈烈一发不可收拾，致使华尔街主要金融机构或者倒闭，或者被接管，华尔街辉煌的时代已经终告结束。美国政府本次救市规模是1929年以来最大的，主要采用四种方法：①直接注资；②回购和担保次贷产品；③美联储向市场注入流动性；④通过货币互换向全球提供美元流动性。然而，救助措施短期内可能使市场恐慌状况有所改善，但很难改变美国经济下降的周期。美国穆迪经济网站旗下两位资深经济学家称，华尔街的金融危机将使美国的经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济滑坡加剧，唯一希望是“避免出现日本式的长期衰退”（《布什政府需向全世界借钱》，《东方早报》，2008年9月27日）。事实上，美国经济早在2007年末就开始衰退，美国金融大海啸只是在下坡路上狠狠推了一把，并在一眨眼工夫就把美国推到了危崖边。

判断经济衰退的三个最重要标准是：房地产市场、失业率和消费支出。美国的房价从2007年开始就出现局部地区明显下跌，而2008年的颓势更蔓延至全国，平均房价从前两年的最高点下跌了25%。事实上，建筑业早前已经出现不景气的现象，对建筑建材的需求早在2006年就开始下降。这对美国宏观经济是个沉重打击。此外，2008年8月的失业率已经增至6.1%，创5年来新高。占美国国民经济70%的消费支出也已连续三个月出现下降。经济衰退是毫无疑问的事实。

华尔街发生的这一连串事件，撼动了美国经济的根基，甚至比2001年经济增速放缓的那一次更严重。2001年美国GDP增速的放缓，只用了5个月时间就

知识链接

美国次贷危机，全称应该是美国房地产市场上的次级按揭贷款的危机。顾名思义，次级按揭贷款，是相对于给资信条件较好的按揭贷款而言的。因为相对来说，按揭贷款人没有(或缺乏足够的)收入/还款能力证明，或者其负债较重，所以他们的资信条件较“次”，这类房地产的按揭贷款，就被称为次级按揭贷款。相对于给资信条件较好的按揭贷款人所能获得的比较优惠的利率和还款方式，次级按揭贷款人在利率和还款方式上，通常要被迫支付更高的利率，并遵守更严格的还款方式。这个本来很自然的问题，却由于美国过去六七年以来信贷宽松、金融创新活跃、房地产和证券市场价格上涨的影响，没有得到真正的实施。这样一来，次级按揭贷款的还款风险就由潜在变成现实。在这个过程中，美国有的金融机构为一己之利，纵容次贷的过度扩张及其关联的贷款打包和债券化规模，使得在一定条件下发生的次级按揭贷款违约事件规模扩大，达到了引发危机的程度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调整过来，但这次我们还将看到更糟糕的局面。房价下跌导致更多贷款人被拖入债务困境，因为他们的房产将资不抵债。失业率可能会在此后很长时期内攀升。消费支出也是一个大问题，因为现在美国各大银行对信贷的控制非常严格，信贷紧缩导致一部分消费者不再为非生活必需品花钱。即便在生活必需品上，消费者也越来越节俭。

金融大海啸迅速波及到欧洲，欧洲很多国家如英国和瑞士等也都受到重创。亚洲虽然没有直接卷入金融大海啸中心，但亚洲股市全部受到震撼和冲击。所以说这是一个深重、全面的世界金融大危机一点不为过，其程度之严重，破坏力之大，涉及面之广泛，可能只有上世纪二十年代末、三十年代初的“大萧条”可以与之相提并论。

随着信贷危机的波及扩展，全球经济中为数不多的确定性之一似乎是中国无论如何都能努力保持两位数的经济增长。然而随着华尔街的崩溃，欧洲和日本经济的举步维艰，国际社会也开始质疑：中国是否也会遭受重创。在自2002年中国加入世贸组织起至2008年为期6年的超负荷加速增长后，中国经济已明显放缓。区域性券商里昂证券(CLSA)驻上海经济学家安迪·罗斯曼(Andy Rothman)表示：“中国正在从超负荷增长向快速增长过渡”，“很多领域都亮起了黄灯。尽管全球大多数其他国家都会对8%的增长率心满意足，但这对于中国而言是一种明显放缓，我们将必须密切关注哪些领域出现了滑坡。”(杰夫·代尔，《中国还能一枝独秀吗？》，FT中文网，2008年9月26日)

首先，这场金融大海啸给中国经济带来的影响主要在投资者心理层面上，对中国影响最大的是股市。由于中国股市处于跌势中，缺乏人气，不利消息对股民心理影响很大。随着国际金融市场动荡的加剧，中国金融市场面临的风险明显增大。

其次，中国的美元资产投资暴露于风险之中：①2008年，中国持有美国债券1.06万亿美元，其中包括5000多亿美元美国国债券和4000多亿美元（政府

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支持）机构债券（《金融危机"撼动美国根基"》，《东方早报》，2008年9月27日）。美国政府已经将房地美和房利美收归国有，因此这部分最危险的机构债券现在有了安全保障。但如果美元继续走弱，中国持有的债券也会相应减少，所以华尔街金融风暴对中国的冲击还是存在的。②中国商业银行持有破产的雷曼兄弟公司相关债券约6.7亿美元（张婷婷、孟祥霞，《谈美国金融危机对中国经济的影响》，钢铁产业网，2008年9月27日）；③中国投资公司持有美国投行摩根士丹利9.9%的股份（哈继铭，《美国金融危机原因、政策反映及对中国的影响》，《证券之星》，2008年7月24日）。中国对于这些美国金融机构的风险暴露有限，仅会造成有限的投资损失，不会对中国金融体系产生较大冲击。中国的金融机构虽然有损失，但购买的抵押衍生产品并不多，所以损失也不太大。而且即使中国机构购买了一些已经宣布倒闭的美国金融机构的债务，但因为多数债券要优先偿还，所以损失是可以控制的，不足以影响中国金融机构的偿债能力。因此，不会产生像日本那样由金融机构的损失引起的经济衰退。这一切还是因为中国人比较"保守"，当年并未轻信那些表面收益高的金融衍生产品。因此，在鼓励金融创新的时候，我们不该忘记常识与直觉有时也是非常重要的。

第三，美国金融大海啸使美国国内证券市场剧烈波动，房地产价格下降，金融市场动荡可能会逐渐从金融经济领域蔓延到实体经济领域。由于受此次金融海啸的冲击，美国经济在2008年下半年出现大幅下滑的局面几成事实，从而导致其国民消费能力和消费欲望继续降低，而投资支出将出现增加。美国是中国的主要贸易伙伴，对美贸易占总贸易额20%。如果美国国民的消费需求减少，制造业因投资增加而逐渐恢复活力，那么势必减少从中国进口商品的数量，尤其鉴于中国目前的出口总额占国内生产总值的37.5%。事实上，除去价格影响，海关总署公布的数据表明，与2007年20%以上的出口额增长速度相比，2008年的出口额增长速度放缓至12%。同时，分析表明，中国的出口额增长极易受到全球经济增长的影响：世界其他国家与地区的GDP平均每变动1个百分点，中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的出口就相应变动5.7个百分点。(《中国将进一步放宽货币政策对抗外压》,《华夏时报》，2008年9月20日)

尤其是有越来越多证据表明，中国最大的出口市场欧洲出现了大幅萎缩。渣打银行(Standard Chartered)驻上海经济学家王志浩(Stephen Green)表示："目前可能是暴风雨来临前的平静。"(杰夫·代尔，《中国还能一枝独秀吗？》，FT中文网，2008年9月26日)

具体分析中国的出口前景发现，2006年末以来，中国对美国的出口增长显著放缓，但由于对欧洲、亚洲和其他新兴市场的航运持续增长，中国的出口总额依然保持可观的增长速度。但是这些市场的需求在金融大海啸后出现了明显放缓。首先，由于欧洲的发展势头急转向下产生负收入效应，欧洲的需求于未来可能将更加显著地回落；由于最近欧元兑美元汇率大幅下跌，对中国出口商造成了比较恶劣的价格影响，从而也加剧了上述情况。此外，包括一直以来帮助促进中国出口增长的主要商品出口国在内的许多新兴市场的需求也将可能放缓，尤其鉴于近来多种全球商品价格的调整以及一些新兴市场国家高企的金融压力。

总体上，中国的出口增长于2008年晚些时候有所放缓，并在2009年达到一个下降的峰值。

出口增速下降是趋势性的，进口增速随国内需求的减弱也会下降。危机最终会传导到实体经济部门，导致全球经济放缓，从而导致中国出口需求下降。对外行业的放缓继而将对工业活动和与出口相关的私营部门的固定投资带来压力。事实上，一些出口业包括纺织和服装生产商，甚至还有科技行业的投资增长都在2008年上半年有所减缓。国内市场方面，占固定资产投资总额四分之一并且在2008年到目前为止一直保持快速增长的房地产相关投资将有可能在未来几个季度减速。从2007年年底开始，房地产交易显著放缓，加上依旧强盛的建筑活动，增加了房地产市场在2008年下半年和2009年快速进入供大于求状况的可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能性。

同时，由于前期人民币升值的累积效应、出口退税的取消等外贸政策改变、能源和环保等社会成本的不断上涨、新劳动法的出台等都将提高出口企业的成本，削弱出口竞争力，导致出口增速下降。

短期而言，会导致中国经济增速下降，失业人口增加；长期而言，短期的出口增速大幅下降则有利于中国企业进行结构性转型，提高出口产品附加值，从而提高经济增长质量。但企业进行产品转型需要时间，冲击过快，企业往往来不及转型就破产了，这样带来的不是经济持续发展，而是萧条。在国外需求不出现显著恶化的背景下，随着低端制造业的进一步萎缩，2008年金融大海啸一年后中国城镇登记的失业人数上升到1845万人左右，失业率上升到4.1%左右，这还没有将那些隐形失业的人计算在内。如果考虑到出口衰退对出口、投资和生产部门的就业影响，恐怕波及上亿就业人口，所产生的失业人口包括农民工在内就会有数千万人。

不仅是出口环境恶化，进口成本也大大增加。虽然中长期还是看好美国经济走强和美元汇率走高，但短期内弱势美元的政策似乎已成市场共识。如此一来，原油、铁矿石等资源性产品的价格将被再度推高，中国进口以美元计价的大宗商品付出的成本也大为增加。

其实，正如我们在“前言”里指出的那样，中国经济增长的瓶颈在2008年的金融大海啸发生之前早已露出端倪，其中美国投资家吉姆·罗杰斯于2006年发出的“中国将经历一次严重的经济萧条”就是其中的一个警示。有关他的观点请参见本书稿的前言部分。

基于罗杰斯提出的中国困境，再联想到2008年的世界金融大海啸，我们也不禁要问：中国能否独善其身，延续过去30年的经济奇迹？本书作者的回答是——发展基本态势没有改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展基本态势没有改变

对"中国能否独善其身，延续过去30年的经济奇迹"的悬念，中国领导层已多次表示了信心，而央行于2008年年末开始短期内数度降息、国务院暂免利息税出台、4万亿人民币对扩大内需、提振工业的拉动计划，九大产业振兴规划等等，无一不显示出中国最高决策者对捍卫和延续这一奇迹的坚强决心。而本书的笔者则认为，更重要的是，"中国奇迹"神话延续根植于它的一些重要的内生性机制之中。

在金融危机冲击的背景下，2008年年末不失时机地召开的中央经济工作会议作了如下判断："中国经济发展的基本面和长期趋势没有变"，"中国发展的重要战略机遇期仍然存在"(高远至，《中国经济发展基本态势没改变》，《半月谈》，2009年第1期)。对中央的判断怎样理解？中国经济今后的发展趋势又如何？中央作出这个判断固然有鼓舞信心的意味，但更重要的是基于客观事实，因为中国经济发展的基本面和长期趋势并没有因国际金融危机而改变。

什么是中国经济发展的基本面和长期趋势？只有先弄明白这个问题，才能说到底变还是没变。我们从三方面来理解：第一，从世界经济发展格局看，中国目前还处于世界中等偏下收入国家行列，还是一个发展中大国。这就意味着，中国还有巨大的后来居上和追赶空间。第二，尽管中国过去30年经济发展取得了巨大成就，但仍然处在社会主义初级阶段，经济发展还是处于一个"填空"阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段。填什么空？城市化、工业化和新农村建设进程的方兴未艾，经济、社会等方方面面都有需要建设的巨大空间。第三，随着现代科技的发展、社会的进步，人民群众对更加美好生活的愿望与要求在提升。人民群众的“新期待”，对经济发展既是强大压力，也是强大动力。所以，不管当前面临怎样的困难，但中国经济追赶的态势没有任何改变，“填空”的空间没有改变，刚性需求没有改变。只要这三大因素不改变，中国经济发展的基本面和长期趋势也就不会发生改变。

分析中国经济发展的基本面和长期趋势，不能仅仅依据几个数据，而短期的经济指数下行也无法说明中国经济的长期趋势。那么推动中国经济发展的长期主线条是什么，动力又来自哪里？从一般国际经验看，经济发展的一个基本动力是结构变动，而中国经济结构变动的动力则仍非常强劲：动力之一来自就业的不充分，城乡二元矛盾的表现之一就是农村剩余劳动力从农业向效率更高的工业、服务业转移，充沛的劳动力资源为经济发展提供强大动力。动力之二来自中国市场经济体制的初步建立，为人民群众发挥聪明才智提供了自由的空间，为经济发展注入了强大活力。动力之三来自消费需求升级扩大的愿望强烈。过去几十年，人民群众吃穿用等物质生活已经得到了极大的改善，直接带动食品、纺织、家电等行业的大发展，进而带动与之相关的能源、原材料、基础设施等行业的发展。目前，中国消费结构正面临住和行的升级，房地产、汽车行业的产业链条更长、带动力更强大。

总之，经济发展阶段的相对差距、人民群众生活改善的相对空间，是中国经济发展的巨大潜力。在相对稳定的国内外环境中，随着市场经济体制的不断完善，中国经济发展的步伐不会停顿下来。

2008年中央经济工作会议指出：“中国发展的重要战略机遇期仍然存在，不会因为这场金融危机而发生逆转。”（《温家宝：中国仍然处于发展的重要战略机遇期》，中国新闻网，2008年7月28日）在金融危机对经济影响还尚未完全明朗的背景下，我们该怎样理解这一判断？中国的战略机遇期具体指什么？早在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接

中央经济工作会议是中共中央、国务院召开的规格最高的经济会议。它的任务是：总结一年来的经济工作成绩；应对当前国际国内经济情况的变化；制定宏观经济发展规划；部署第二年的经济工作。

近十年中经会定调：

定调2000：突出抓好国企改革

定调2001：加强和改善宏观调控

定调2002：扩大内需

定调2003：积极财政和稳健货币政策

定调2004：保持宏观政策连续性

定调2005：巩固宏观调控成果

定调2006：继续搞好宏观调控

定调2007：继续稳健财政政策

定调2008：实施从紧货币政策

定调2009：保增长，促发展

20世纪八十年代，邓小平就说过："我们希望至少有50年到70年的和平时间。"意思是中国需要长期的和平环境搞建设。同时，"和平与发展"成为时代主题，这不是个别国家的需求或愿望，而是客观存在的国际共识。到了21世纪，不打仗的观念进一步发展成为和平、发展、合作的世界观念。所以，战略机遇期首先是国际环境。中国过往改革开放30年的历程表明，战略机遇期不仅是国际和平环境问题，还包括国内的稳定环境。

面对世界经济出现的问题，中国经济发展的重要战略机遇期仍然存在。一般的理解，关于"战略机遇期"的判断有三条依据：第一，世界在这段时间内没有全球性战争，我们有相对和平的国际环境搞经济发展；第二，越来越深入的经济全球化趋势和中国加入世贸组织，给中国提供了一个更广阔的发展空间；第三，2010年伊始，世界经济正从2008年的金融大海啸的危机中走出来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全球经济开始重新进入一个新的上涨周期。水涨船高，也使得中国经济可以有一个较长时期快速上升的阶段。可以说，全球性金融危机是一个非常规的事件，不可能从根本上逆转上述三个依据的总体态势。

关于战略机遇期的判断，还要与中国战略重点联系起来考虑。如果说过去中国的战略重点主要是经济发展的快速和总量增加的话，那么到了现在，中国的战略重点已经转变为经济发展的质量提升与效益的增强。“做大做快”的条件正在发生极其深远和广泛的变化。

同样，面对危机冲击，还要看到中国和美国之间明显的不同点：美国经济是解决富起来之后如何朝前走的问题，缺少经济增长点、没有大的发展空间；而中国是由穷变富，中国现在不缺需求，也不缺支持发展的条件。所以，中国的发展阶段和美国是不一样的，中国的问题和美国也不一样，不能因为美国经济现在陷入危机当中，就说中国经济已丧失了发展的余地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

危机倒逼中国制度性变革



随着劳动力和原材料成本上涨，国际需求减弱，以及其他发展中国家的竞争，过去30年中国的发展驱动力——沿海地区劳动力密集型产业的国际竞争优势正在消失。与此同时，2002年以来带动中国这一轮增长中的资本密集型重化工业正在受到资源、能源和环境等瓶颈的限制而变得形势日趋严峻。能源威胁在2008年国际原油价格一度飙升至最高的147美元一桶时表现得尤为突出。

中国在上一轮增长过程中尤其依赖外资和房地产，在这一点上，中国带有东南亚模式倾向，而后者已经在1997～1998年的亚洲金融危机后宣告破产。这一模式使得内资企业缺乏竞争力。2008年，全国出口的近六成和高新技术产品出口的近九成都是外商投资企业出口。而固定资产投资中增长最快的房地产本身技术含量低，带动的重化工业多为钢铁、水泥等能耗大、污染重的产业，增加了节能环保的压力。更重要的是，房地产快速致富特性打破了整个宏观资金配置平衡，减少了本应流向技术创新、节能降耗的资金。

中国政府早已认识到上述种种过度粗放掠夺型的工业发展模式的危害。特别是过去10年的工业增长惊人，使环境污染、高能耗、劳动者权益等问题日益凸显。城镇就业增加相对滞后，意味着资本和工业驱动型经济增长无法再提供充足的就业需求，更多的人被遗留在乡村或被城市经济边缘化了。无法在城市永久定居，加剧了城乡不平等，也牺牲了经济质量。因为如果在农村留下太多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

劳动力，农业生产率就无法提高。

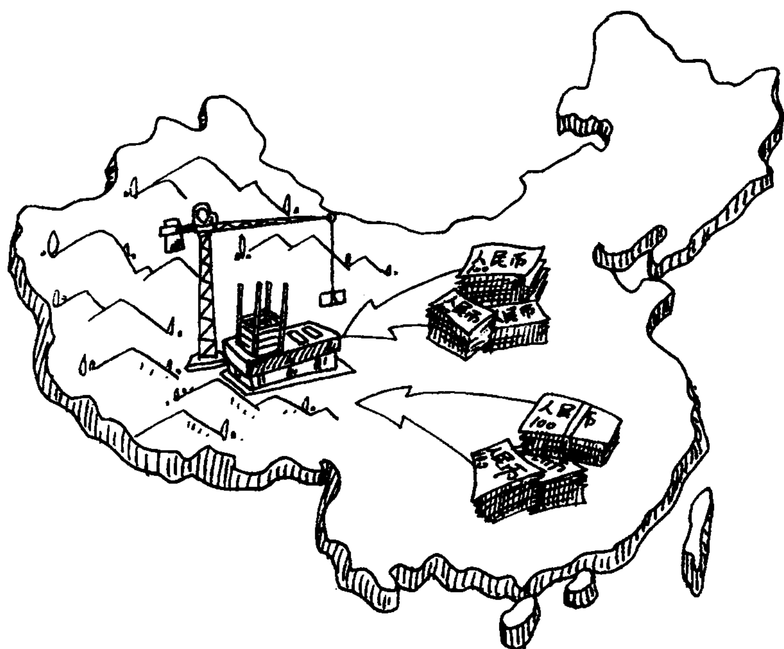
中国到了必须进行有效经济结构型改革的时候了。恰恰就在这时，中国遭遇了自上世纪三十年代“大萧条”以来最严酷的全球金融寒流。虽然中国国内拥有充足流动性，加上资本管制和金融市场相对封闭，可以有效保护中国的银行免遭全球金融海啸的直接冲击，但间接影响则不可避免。其中，外部环境的迅速恶化，突出暴露出中国过去经济结构和过于依赖外贸的增长模式的不可持续性，它迫使中国加速从过度依赖外需和投资转变为依靠内需和投资的综合拉动。

表面上看来，中国现行经济中出现了不少“不利”数据，但如果仔细分析这些数据不难发现，其实质是中国过去那种粗放的发展模式的不可持续性使然，它们对中国经济构成了困难和挑战，但也从另一个侧面提供了过去所不具备的实现科学发展的条件，从而孕育着中国科学发展的崭新机遇。具体来说，有以下三方面：①经济下行时期正是经济进行结构调整的绝好机会。这个时候，不是你愿不愿意去调整的问题，而是不调整就没有活路。这就是人们常说的“危机推动”。②降低不合乎国情与发展阶段的经济预期。这些年，中国经济快速发展，相当多的群体从中受益。与此同时，一些社会群体开始出现不合乎国情的预期。以房地产为例，在中国现有的资源约束条件下，城市人均住房30平方米是我们的基本水平。可前几年房地产市场上连经济适用房都在100多甚至200多平方米，老百姓想买小房子都买不到。经济发展出现暂时困难，有助于降低不合理预期，对科学发展是一个机遇。③虽然现在经济出现困难，但过去30年中国改革开放的巨大成就，使得老百姓基本生活的保证并没有发生任何逆转。只要老百姓能吃饱饭，社会就可以保持稳定；而在社会稳定的基础上，从另一个角度来说，从政府到企业再到个人过一段紧日子，举国共度时艰反而可以说有一定正面作用。比如政府压缩一些不合理行政开支，一些群体少些奢侈炫耀性消费，这都将有助于改善不同社会群体间关系，赢得社会对政府更多的认同感。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在应对当前科学发展的新机遇中，我们同时欣喜地看到，中国政府领导国家发展的水平在不断提高，对中国现代化的内在规律认识更加深刻，在应对危机中贯彻落实科学发展观的能动性更强。政府已深切体认到：要适度稳定发展速度，在发展中解决一系列问题；要继续加大节能减排力度，力争以最小的资源环境代价推进发展。例如，由于全球经济放缓，中国的出口面临巨大挑战，因此扩大内需就成为政府施政的一项重要任务。在调整内需与外需比例过程中，政府更注重的是扩大内需，同时在应对外需严重下滑过程中逐步完成内外需结构调整的重要任务。

政府的宏观内外需调整，正在对微观行业、企业产生深远影响，这也是科学发展的重要机遇。现在，各种产品的价格普遍下降，企业利润随之下滑，这



经济发展靠政策！拉动内需，积极实施“西部大开发”……大量资金流入大西部，东西部全方位联动，祖国大地上演了一场资金与资源的乾坤大挪移。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就要求企业通过技术改造、加强内部管理、完善体制机制来实现降低成本、增加产品附加值、提高竞争力的目标。抓住这样一个机遇，在保增长中把科学发展观的要求全面体现出来，就可以在世界经济格局大的变化中保持中国经济平稳较快发展。

国家发改委经济研究所研究员王小广认为，中国的市场经济体制改革和对外开放以及对20世纪五六十年代的"以钢为纲"的超前式发展战略的转变，再加上中国的巨大市场，是过去30年中国创造经济奇迹的最主要原因。而今后30年，改革开放的继续推进和发展战略的又一次转变，将帮助中国延续奇迹。

世界银行高级经济学家高路易认为，世界银行的模型研究结果显示，中国有能力从技术进步和生产率提高中获得相当高的增长，而不是单一地依靠资本和劳动力，而前者正是中国科学发展新机遇中不可或缺的重要前提条件。

2009年的中央经济工作会议像以往一样如期于11月进行。但和以往不同的是，促进发展方式转变成为了工作重点，会议指出：

"这场国际金融危机，表面上是对经济增长速度的冲击，实质上是对经济发展方式的冲击。主要依靠物质投入、外延扩张的传统经济发展方式难以为继，加快转变经济发展方式刻不容缓。坚定不移调结构，脚踏实地促转变，既是我们应对国际金融危机冲击的当务之急，更是保证中国经济发展和社会和谐的长远战略。要在促进发展方式转变上下工夫，真正把保持经济平稳较快发展和加快经济发展方式转变有机统一起来，在发展中促转变，在转变中谋发展。

"调整优化是着力点。当前中国经济结构性矛盾仍很突出，需求不足和供给结构性矛盾并存，部分领域产能过剩问题比较突出，企业自主创新能力不强，节能减排任务艰巨。这就要求我们紧紧抓住国际经济结构调整提供的难得机遇，加强宏观调控，提高政策的针对性和灵活性，适时调整政策力度、节奏和重点，坚持长期发展目标和短期增长目标相协调，坚持经济发展速度与质量、效益相统一，坚持需求结构调整和供给结构调整相促进，坚持传统产业升级与新兴产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业培育相并重，增强内需特别是消费需求对经济增长的拉动作用，积极稳妥推进城镇化，发展战略性新兴产业，推进节能减排，抑制过剩产能，促进区域协调发展。”（林场村，《中央经济工作会议精神解读》，2010年1月11日）

2009年中央经济工作会议，给出了未来中国科学发展新机遇的崭新答案。

全国人民代表大会于2010年3月召开，与会中，温家宝总理的政府工作报告提出的首要目标就是发展方式转型。转型涉及经济、社会、政治体制改革的方方面面，并从以下四大战略着手实施以推动发展方式的实质性转变。这四大战略是：以农民工市民化为重点的城镇化战略；以完善社会保障和扩大基本公共服务为重点的改善民生、扩大内需战略；以提升中高端产业竞争力为重点的产业转型升级战略；以促进节能减排增效和生态环境保护为重点的绿色发展战略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仍有较长时间的持续增长

到目前为止，国内已有许多经济学家对中国未来的经济增长和在国际上的经济地位问题进行了研讨：

国家发展和改革委员会宏观经济研究院副院长陈东琪在2005年福州参加海峡青年论坛发表演讲时说，未来15到20年，中国经济年均增长率将达到7.5%左右。他是针对海外有专家学者提出，中国经济继续维持高增长难度非常大，理由是一些支持经济高增长因素正在发生变化和衰减，包括体制改革由浅层次向深层次发展、劳动力要素低价优势可能逐渐丧失、面临能源、资源“瓶颈”等。他认同专家学者的观点，但他认为，中国经济仍可延续前期高增长态势。在今后15年包括“十一五”规划中，中国经济年均增长速度虽然有下调趋势，下调1–2个百分点，但仍可保持年均7.5%左右的增速。陈东琪表示，作出这一判断主要基于4个理由，即：①深化改革还会带来很大发展空间，尤其是体制改革、创新；②扩大开放大有可为；③今后15年中国城市化进程加快，将拉动经济增长；④中国经济品质将提升，结构进一步改善，特别是现代服务业的发展将带来经济高速增长。（商都信息港，2005年6月20日）

国家统计局国民经济核算司司长许宪春认为，未来15年，中国经济保持快速增长有许多有利因素，主要表现为：①中国是世界上最大的发展中国家，经济发展极不平衡，城乡差别、地区差别、第三产业发展滞后等都为中长期经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增长留下了较大空间。另外，产业结构和消费结构升级以及经济增长方式转变也将有力促进中国经济快速增长；②中国人口数量庞大，是促进经济快速增长的动力。例如，2005年中国新增人口761万人，按全国居民平均消费水平4552元／人计算，仅此一年就可扩大消费需求347亿元；③国际制造业向中国转移的趋势不可阻挡；④城镇化进程的加快，将有力推动中国经济的长期快速增长；⑤西部大开发、东北等老工业基地振兴以及中部崛起战略实施，新的地区增长点不断形成，将为中国经济腾飞奠定坚实的基础；⑥具有经济快速增长的人力、物力和财力基础；⑦积累了丰富的宏观调控经验，这是中国经济保持长期增长的重要保证；⑧随着中国改革开放力度不断加大，市场经济体制逐步建立，所有制结构在逐步优化，经济内在活力在不断增强，市场作用日益显著，资源的流动更加快捷，体制创新将会释放出巨大的能量；⑨中国有一个符合实际的发展战略，特别是中国政府在全面总结经验的基础上提出了以人为本，全面、协调、可持续发展的科学发展观，已逐渐成为全党和全国人民的共识，这是确保中国经济航船持续稳健快速前进的重要指导思想。(《中国经济时报》，2005年11月18日)

“在未来20年中，中国经济将会以8%至10% 的增长速度发展。”北京大学副校长海闻2009年8月23日在上海举行的“领袖的力量”高峰论坛上提出了这样的观点。海闻表示，由于中国未来20年的“三大化”趋势，即工业化、城镇化、市场化，他坚信中国经济将会以8%至10%的增长速度发展，中国将比日本、亚洲“四小龙”经历更长时间的经济增长。 海闻认为，支持中国经济的高速增长有4方面原因：①中国人口多，同时地区发展不平衡，农村劳动力的转移远未完成，因此中国的劳动力比较优势还能延续20年；②13亿人口构成了一个庞大市场规模，这是别国所不具备的巨大优势；③制度潜力，制度对经济的影响不可估量。虽然中国改革开放取得了巨大进展，但要完成体制转型，仍有较大发展空间；④中国现在面对着高度开放的环境。中国之所以能以现在的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9%至10%的经济增长速度与出口导向政策是分不开的。(东方网－劳动报，2006年8月24日)

"国际大循环"理论的作者、现中国宏观经济学会秘书长王建认为，按照目前改革进程，再经过几个5年计划时期的补充和完善，中国到21世纪初会有一个符合市场经济要求的新经济体制雏形出现。国际资本由于在美欧日等发达国家和地区处于饱和状态转而投向呈高速经济扩张的中国。因此，若结合日本及亚洲"四小龙"的经验，可看到21世纪中国工业经济发展的前景模式。中国经济发展将再次进入重工业化阶段，大约会给中国带来20年左右的高速增长期，国民生产总值年增长将长期维持在10%上下。以此推算，到2010年时，中国国民生产总值规模将达到38350亿美元，届时中国14亿人口，人均产值为2740美元，达到中等发达国家水平。人均产值达到2500美元，是一个国家完成工业化的重要标志。此时，居民的物质消费可基本满足，需求转向劳务，由此推动服务产业的发展，即进入所谓"后工业化社会"。而农村人口工业化进程更将持续到2020年。

对中国未来经济增长的评价和猜测中，有几份独特的研究报告进入了我们的视野：

(1) 英国《独立报》在《中国经济增长还能走多远》的文章中评论说，要回答这个问题的最好背景材料是高盛公司有关巴西、俄罗斯、印度和中国的研究报告，答案是，中国的发展速度比高盛公司估计的还快。中国似乎比日本、新加坡、韩国和中国台湾等经济体发展得还快。事实证明，认为中国那么大的国家不可能取得像"亚洲虎"(指马来西亚、印度尼西亚、泰国、韩国等东亚的一些国家和地区) 那样快速增长的想法是错误的，至少到目前为止是错误的。中国经济增长能持续多久？高盛公司的研究进一步指出，对这个问题，最简单的回答是"相当长一段时间"。但是，增长速度会逐渐减慢。目前，中国正处于人口统计学上的"黄金时期"，其劳动力人口仍在不断增长。由于中国实行只生一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个孩子的政策，出生率低了，但还没有影响到劳动力人口的增长。但是，在大约10年内，劳动力人口将开始缩小，导致下面这个问题："中国能在老年化前富裕吗？"对这个问题最简单的回答是，它肯定会变得更加富裕，但是，至少在可预见的将来，它达不到发达国家大多数人民的生活水平。到下一代人，劳动人口缩小和最终的人口减少将影响中国经济实力的增长。但是，那是很久以后的事了。（金羊网，2005年12月23日）

（2）马丁·沃尔夫（马丁·沃尔夫是英国《金融时报》副主编和首席经济评论家）在《为什么中国可以再保持20年的高速增长？》一文中认为，东亚经济赶超最发达经济的经验和教训几乎是，这些赶超型经济在他们的人均收入超过了美国人均收入的50%之前是很容易保持高速增长的。如果这个经验观察是正确的话，那么这意味着，中国经济至少还应该再高速增长35年，因为实现中国的人均收入达到美国的一半至少要在2040年前后（按购买力评价估计）。

（3）复旦大学经济学院张军教授在上海市委党校就"中国按照现在的增长轨道能保持未来30年的高速增长吗？"的问题演讲（《文汇报》，2004年10月31日）时指出，要回答这个问题，就需要知道：第一，中国在未来30年能否继续维持这么高的国民储蓄率。而能否继续维持这么高的国民储蓄率与人口结构的变动趋势和劳动力的增长前景有很大的关系。第二，即使中国维持着高储蓄率，经济能否继续保持增长速度不下降，则还要取决于我们的生产率是否最终能够成为实现经济增长的主要源泉。

张军分析指出，根据大多数的经验研究，经济学家几乎一致地发现，中国的经济增长主要（平均70%以上）可以用要素的投入增长来解释。这个结论无疑表明，中国的经济正处在迅速工业化而不是后工业化的阶段上。而中国之所以能够实现由工业化推动的经济增长，在很大程度上归功于青壮年劳动力的持续增长，这一点对于理解中国以及东亚经济曾经达到过的高速增长记录都是非常重要的。经济增长归根结底是一个人口现象。这不仅仅是因为所谓的"经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增长”意味着国民产出的增长快于人口的增长，从而表现为人均国民收入的增长。更深刻的原因还在于，第一，增长需要资本的快速积累，而资本的积累来源于国民的储蓄倾向。一个人口结构合理、劳动力集中处于年轻阶段的经济比一个人口处于老龄化（一般用65岁以上的人口所占的比重来衡量）的经济有更高的储蓄能力。第二，增长依赖劳动力的持续投入的增长。而劳动力的增长是人口增长、特别是青壮年人口增长的结果（在经济学上，这可以用可进入劳动阶段的人口比重来衡量，这叫“劳动参与率”）。最后，增长的持续最终还取决于人口接受教育的水平提高和人口素质的增长。

众所周知，中国的劳动力储备主要在农村地区。据世界银行估计，1991年中国有超过7亿的劳动力人口，而且还在以每年2%的速度增长。25年来，我们大约有累计1.6亿的青壮年劳动力从农村或者种植业中转移了出来，在城市和非农产业部门就业。虽然农业人口占了中国总人口的70%以上（根据普查，最近降到了62%），但是农业对中国经济增长的贡献已经明显下降。在每年的国民收入中，农业提供的国民收入在改革初期将近40%，而今天不足15%。这说明，25年来中国的经济增长主要依靠以制造业扩张为特征的工业化的发展战略。

由于拥有持续增长的青壮年劳动力供给，中国的国民储蓄能力显著改善了。所谓国民的储蓄或者积累是指每年的国民收入中扣除国民消费（包括居民和政府的消费）之后的剩余大小。这是可以再投资于经济发展的剩余收入。今天，中国维持了世界上相当高的国民储蓄率，这显然与我们的劳动力集中地处于比较年轻的阶段有关。但是我们必须清醒地知道，20年前，东亚的新加坡和韩国也曾经达到过这样高的储蓄水平，而今天它们的储蓄率都已经大大下降到了25%左右。在东亚，只有泰国今天的储蓄率与中国内地大体相当。既然在流行的所谓新古典的增长模型里，资本积累的速度是增长的最重要因素，那么，经济学家普遍认为新古典的增长模式是理解和解释中国1978年以来经济获得高速增长的基本理论框架就不足为怪了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前面提到，经济学家几乎一致地发现，中国的经济增长主要（平均70%以上）可以用要素的投入增长来解释。虽然生产的效率在1978年以后有明显的改善趋势，但还不是经济增长的主要源泉。这个结论与上世纪六十至七十年代美国经济的增长主要为效率的改进所致的核算结果相差甚远，但却与东亚新兴工业化经济（如亚洲“四小龙”）的增长模式类似。

中国的人口自然增长率（粗出生率和粗死亡率的差）在上世纪七十年代以后就出现下降趋势，现在的出生率水平与东亚的新兴工业化经济大体相当。但是，其他国家或地区的人口自然增长率的下降是收入水平提高的结果，而我们的这个下降与我们长期执行计划生育政策有相当的关系。一般来说，人口增长率与收入水平呈反向变动关系，但中国的出生率却比中等收入国家低，出生率下降的速度超过了几乎所有其他国家的记录。按照目前的模式，有人估计，中国的青壮年劳动力将在2015年达到零增长。这个趋势与关于中国人口老龄化的估计是一致的。中国现在被认为是世界人口老龄化速度最快的国家之一。有的学者估计，到2030年中国超过60岁以上的人口将有20%，而现在大约为8%。到那个时候，退休人数将占在职人数的40%以上。这意味着，人口的老龄化和青壮年劳动力的供给速度持续下降必将从劳动力和储蓄能力两个方面制约中国经济的未来增长空间。

但中国经济增长面临的一个问题是：经济增长了，企业却至今没有“增长”，中国的投资高达GDP的40%以上，企业却没有做强做大。这些问题都与现行的政府／政绩主导的增长模式有直接的关系。毫无疑问，要最终跨越这个“效率”的门槛，就要改变政府对经济发展和增长的认识，实现经济增长方式的真正转变。而要改变增长的方式，除了要倡导和改变对增长和发展的观念之外，更重要的是要真正建立起制度的约束，让那些对土地的过度使用、对资源的过度开采和对环境的破坏的经济活动在制度上变得越来越困难。这就需要鼓励和容忍社会利益的多元化以及适应这个多元化格局的政治发展；需要建立和完善

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个对资源和土地的有效产权制度，建立起政府和非政府组织共同参与的维护环境与可持续发展的社会治理结构，需要在制度上保护和鼓励私人的创业和创造性活动。一句话，要使中国的增长在未来更有效率、更具持续性，我们面临着更改那些造就政府这般行为的政治和社会的约束条件。

4.在2006年9月中国企业高峰会上，世界经济论坛执行董事杰德·戴维斯发布了一个报告，提出了三个关于中国未来发展的假设情况。(《上海证券报》，2006年9月11日)

第一种是在世界经济不景气的情况下，中国坚持改革，开拓亚洲市场，从而维持社会经济的正常发展。报告假定，2006年至2010年间，随着欧洲和北美国家面临自身经济发展的巨大压力，这些国家的保护主义势力抬头，进而导致中国出口放缓，政府开始集中发展内部市场，改善和亚洲邻国的关系。这些地区关系的日益密切将导致亚洲经济区域的形成，区域内开始允许货物、资本、劳动力的自由流动。而到2012年至2025年，全球经济前景惨淡，但是中国成功保持了社会的团结稳定，依托于区域关系纽带保持了经济的持续发展。多极世界产生，中国则主导着亚洲区域的影响力。

第二种情形是，中国经济发展最终衰退，没有大的起色。表现在2006年至2010年间，中国经济继续向市场经济转变，但是政府由于害怕社会的不稳定勉强推动着这种转变。

随着知识产权保护体制和执行的不到位和创新能力的有限，中国的国际竞争力慢慢下降，外商投资下滑。到2020年，中国经济增长慢慢下降。

第三种是预测中国经济文化繁荣的情况。今后5年，中国经济焦点还是在扩大出口，吸引外资和扩大就业，缩小城乡差距方面。而从2011年开始，中国积极融入世界，并扮演建设性角色，同时，加强内部改革和国内中产阶级的崛起为发展中国市场提供了基石。

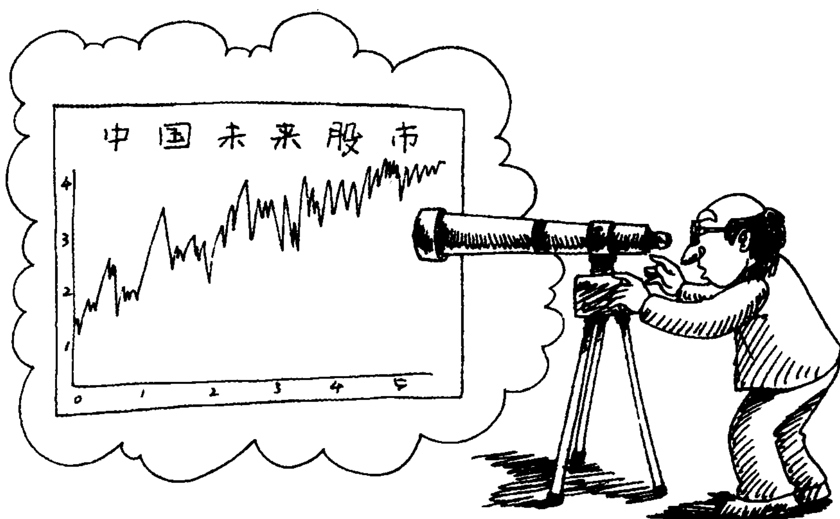
到2025年，中国可以达到均衡发展，保持可持续的高增长，成为受人尊敬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的世界一员。

2008年6月25日，在“再建30年”的高峰论坛上，中国人民银行前货币政策委员会委员樊纲发布了一份报告，报告认为，过去30多年来中国经济增长不仅仅是资源要素的贡献，技术贡献的因素也很大，因此进一步提高生产率，加快改革步伐，可以使得未来30年中国经济继续快速增长。

根据樊纲发布的报告，从1953年到2005年，中国经济增长中生产率提高的贡献一直比较高，这可以反映在全要素生产率提高方面。全要素生产率是衡量单位总投入的总产量的生产率指标，它常常被视为科技进步的指标，其来源包括技术进步、组织创新、专业化和生产创新等。一般说来，经济增长主要由生产率提高和资源要素（包括人力资本、投资资本）等贡献，而其中，生产率提高对中国经济贡献很大。



中国股市是中国经济发展的晴雨表，中国经济崛起的劲头犹如狂奔的斗牛，中国的长牛股必将势不可挡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据樊纲的报告，1953～1978年，中国经济平均增速是5.83%，但是生产力提高（全要素生产率）贡献了0.31个百分点。1979～1988年，经济增速是10.06%，生产力提高贡献了3.35个百分点。1989～1999年，1999～2005年经济增幅平均分别为9.59%、9.11%，生产力提高分别贡献了4.42、3.64个百分点。以上各个不同时期的数据表明，如果没有技术进步、生产率的提高，过去几年来原材料价格上升，而消费价格偏低，甚至出现通货紧缩的情况就很难解释。

随着改革开放的步子加快，中国生产率有望进一步提高。这些方面的改革包括财税体制、金融体制、国有企业、政府改革等。而过去30年这些领域改革使得资源配置的效率提高，经济发展加快。

"今后，随着改革开放的步子加快，中国完成工业化、城市化、现代化的进程也会加快。"(《未来30年仍将快速增长》,《21世纪经济报道》, 2008年6月26日）樊纲判断。其中不少改革的空间巨大，比如，改革开放30年，政府行政成本占GDP比重增加，导致其对于经济的贡献是负数，其中，1978～1988年、1989～1998年，以及1999～2005年，政府行政成本对经济的贡献分别是−0.14、−0.12、−1.73个百分点。但唯其如此，政府行政的改革存在的潜力也令人有很大的想象空间。

北京大学校长助理、经济学院院长刘伟在"再建30年"高峰论坛上指出，中国改革开放30年没有完成工业化，也没有进入高收入国家阶段，因此未来按照保守估计，可以再快速增长30年，"这将改变世界发达国家的历史"。(同上注)

发达国家和地区都经历过多年的累积发展阶段，比如英国产业革命期间有70年的快速发展阶段，美国工业化加速也进行了60年，日本、韩国、新加坡、中国台湾、中国香港都有20多年的高速发展阶段。不过随着这些国家和地区进入高收入国家和地区的行列，其经济增速开始放慢。中国过去高速发展了30年，由于城市化、工业化仍未完成，因此未来30年的快速增长空间很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接

后工业社会：西方学者对高度工业化社会通过进一步发展，达到一个更新阶段的称谓。美国社会学者丹尼尔·贝尔在1973年发表的《后工业社会——社会预测尝试》一书中首先提出了这个概念。他认为，人类社会发展经历前工业社会、工业社会和后工业社会三个阶段。目前，美国和极少数几个工业发达国家正在进入或即将开始进入后工业社会。

2007年中国国内生产总值(GDP)约为23万亿，按官方汇率约3万亿美元，只有美国的21%，日本的63%，德国的79%。按照年均GDP增长7.16%的速度，以不变价计算，到2010年人均GDP比2000年翻一番，2020年翻两番，到2030年达到2000年的10倍，中国进入高收入国家行列。

统计数据显示，2007年中国城市化率，即城市人口占全部人口的比重仅为43%，距离中等收入国家61%，高收入国家78%的差距甚远。同时，尽管中国目前房地产发展迅速，但仍然远远没有满足城市化快速发展的需求。比如2007年城乡竣工的商品房面积约为5.8亿立方米，约相当于600万套住房。但是如果未来20年有3亿农村人迁入城市，到2020年将有8.5亿城市居民。根据住建部政策研究中心主任陈淮的研究，目前每年商品房仅能满足2%的家庭需要。因此随着城市化率的不断提高，基础设施的不断改善，中国经济仍将保持快速增长。

总之，中国仍处于工业化中期，仍有较长时间的持续增长。诺贝尔经济学奖获得者、“欧元之父”罗伯特·蒙代尔预测，未来15~20年内，中国经济增速应该不会低于8%，到2040年，中国将相继超越日本和美国，成为世界第一大经济体。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

The Second Chapter

第二章

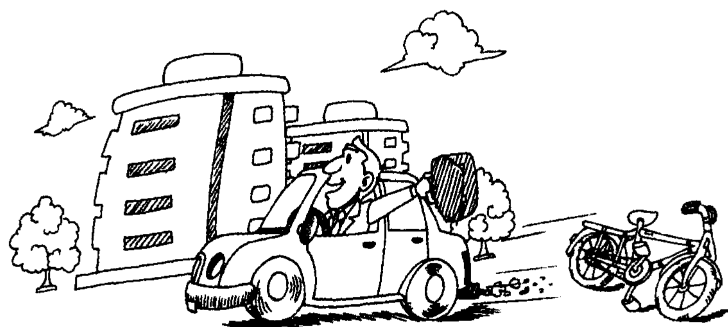
无限增长

中国经济腾飞之快，势不可挡，犹如漫天飞舞的巨龙，迅猛而神秘。

因为中国经济高速而无限的增长速率，咱东方文明古国聚焦了全世界的眼球，再次为世人所瞩目，让全世界掀起了另一股“中国功夫”的热潮！

人们惊奇于中国经济飞天般的速度，更渴求其腾飞的秘密。不远的未来，中国将雄霸世界经济之巅，开创全新的“中国世纪”！

中国这广袤而神奇的土地，让每个投资者蠢蠢欲动。揭秘中国经济增长的内在根源，获得赢取宏利的密钥！



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008年的世界大危机非常规地暂时减缓了中国经济高速增长的进程，但这只是一个铜板的一面，它的另一面则是：危机给中国经济带来了一次不可多得的重大机遇，真可谓有“危”才有“机”。中国经济发展的基本面和长期趋势并没有因国际金融危机而改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

独一无二的中国优势



中国改革开放30年，向来被世界冠以“一枝独秀”的美誉。而这一点不仅仅体现在过去经济高速高增长期间，甚至体现在全球经济危机的当下。据法国权威杂志《财经》预测，2009年，传统G8中，美国、英国、德国、日本、法国、意大利全是负增长，只有加拿大和澳大利亚是正的（分别为0.7%和0.9%）；而中国则将达到8.7%，原因就在于中国的独特体制和发展阶段。法国《财经》的预测不无道理：

首先，中国在开放的30年间，无论西方施加多大压力，一直对金融开放持谨慎态度，从而避免了三次来自国外危机的直接冲击：20世纪八十年代的拉美经济危机、九十年代的东南亚经济危机以及现在的全球经济危机，从而几度上演了金融不开放反而救了资本市场的吊诡一幕。2008年的世界金融危机更给中国上了生动的一课。危机对中国经济产生了一些负面冲击和影响，但中国能从危机中学到很多东西，能够吸取很多教训。而中国最大的幸运是，美国给它上了不可多得的生动一课，而且又不用缴付昂贵学费，因为发生在美国还有全球其他地方的金融危机对中国是一种警示，一种参照。

“若干年之后，中国也许要感谢这场席卷全球的金融危机，因为它让我们企业不得不加快调整经济结构的步伐，让中国的经济更健康地发展。”（《若干年后中国也许要感谢这场金融危机》，《辽沈晚报》，2009年5月16日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5月15日，在中国大连举行的中国经济论坛上，国家统计局总经济师姚景源这样论述当下金融危机对中国经济的最大益处。

姚景源说："我认为从这个角度看，这场危机对我们中国经济来说是一件好事。"（同上注）

就像1997年亚洲金融危机一样，中国就是以那次危机为警示，结果一方面维持了人民币的不贬值，同时刺激内需，使中国经济得以持续成长。其结果，危机使中国不但没有像很多悲观家预示的那样变成另外一个牺牲品，反而更加强健，经济更加蒸蒸日上。从2001年中国加入世贸组织到2010年短短的9年间，中国强劲崛起，跻身到了世界的第三大经济强国，相继超过法国、英国和德国，排名在美国和日本之后。更重要的是，危机给中国提供了类似亚洲金融风暴一样的契机，中国一方面警示自己，另一方面则进一步健全其自身的金融体系，从风险管理能力到监管，到宏观经济政策，都采取了更加审慎的监管和施政的措施，从而保证了中国经济的不断平稳发展。这些应该是中国从美国这次金融海啸中得到的最大教益。

更重要的是，大危机过后，中国在近代历史上第一次成了名副其实的债权国。英国一家主流媒体近日报道称，在世界上许多国家的政府和私营部门债台高筑、股市继续陷于困境的时候，中国的金融状况看来仍然良好，中国的2万亿美元外汇储备正产生长远的影响。英国《卫报》5月10日刊登题为"北京的资本创意"的文章指出，在发达国家花钱的同时，中国一直在攒钱。中国手中之所以掌握着堆积如山的资金，部分原因是10年来欧盟和美国对来自中国货物的贪得无厌。中国政府鼓励其大型国有企业和部分非国有公司"走出去"，目的是让中国公司接触国际市场，而且向别国显示，中国不仅对销售，而且也对投资和创建具有全球竞争力的公司和品牌感兴趣。这也是最近两年中国的全球一体化工作大大改善的原因之一。目前的经济危机使这项工作加快。

其次，由于中国庞大的人口压力和现行发展阶段所处的工业化中期阶段，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国目前仍然是以实体产业为主的经济格局。这和西方已经以服务业、金融业为主的虚拟的第三产业经济占主导的产业结构大相迥异。但无论第三产业多么重要，它都应该是建立在坚实的实体产业基础之上的；没有实体经济，第三产业就是缘木求鱼。第三产业在过去一些年在美国的疯狂炒作，是金融危机在美国生成的重要乱源。危机重创西方经济，危机爆发后，美国的救市资金大多用于肇事和兴风作浪的房地产业、投资银行、保险业、面临破产困境的三大汽车公司，以及解决数百万之巨的就业人口的困境。而中国是世界上外汇存款最多的国家，财大气粗使中国政府大手笔地将大量资金投入到规模庞大的基础设施等实体经济上，另有大笔资金则在大危机中进行了一次千载难逢的全球性优质资产的收购和兼并。

第三，与西方国家大多不重储蓄，甚至借贷消费寅吃卯粮花明天的钱不同，中国人一向以量入为出、今天花昨天的钱著称于世。因此，当大危机来临时，西方即使有救市之心却捉襟见肘，巧妇难为无米之炊。就是美国的万亿美元的救市方案还得需要临时发行国债筹措。近三亿人口的美国负债居然高达11万亿美元！如果不是美元的国际货币地位，可以说美国早已破产！大危机期间，美国50个州中有44个州由于金融危机而陷入赤字困局，需要出售公路和公园等资产来应对危机的窘迫。而中国政府于2008年11月颁布的空前规模的4万亿人民币拉动经济的重大举措，与西方相比可以说闲庭信步，中央属下的地方配套资金更是一举超过了近20万亿元人民币之巨。这和美国地方经济、地方银行拮据，需要联邦政府救助形成多么鲜明的对照！

此外，2008年经济危机的到来，使得全球范围内包括石油在内的自然资源价格一落千丈。这对于拥有世界第一外汇储备、正处于高速工业化阶段，对世界自然资源有着巨额需求的中国来说，正是如鱼得水逢低吸纳的绝佳机会。而且这个时候，不仅产油国会心怀感激，西方国家也无话可说，无法像以往的大手笔收购一样给中国扣上“能源威胁论”的帽子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着国际油价不断创下新低，中国从2008年10月起开始大量进口原油，国内最大战略石油储备库新疆鄯善开始注入来自哈萨克斯坦的原油；11月初，对位于青岛的第3原油战略储备基地注油，约有730万桶原油被注入青岛市黄岛基地，其中逾半数来自沙特阿拉伯。中国和中东、俄罗斯等石油大国的油气田开发在很长一个时期一直处在俄罗斯漫天要价的争执状态中，但危机使谈判骤然出现了转机。所有这些，不仅将保证未来中国的能源安全，也将大大降低今后中国经济的增长成本。

然而，当中国开始大规模储油时，却遭遇了前所未有的石油仓储危机。建造储油库赶不上大好的储油时光！

投资并购海外矿山资源，中国企业也全面开花。大危机时期，在澳大利亚、加拿大、巴西、智利、非洲国家、蒙古国，到处都有中国矿业企业的身影。中国矿业企业的对外投资，已经成为世界金融危机下一道“亮丽”的风景。2008年，中国对外矿业投资达到58.2亿美元，同比增长43%。据不完全统计，2009年，中国对澳大利亚的矿业投资超过百亿美元，澳方因此称“几乎每周就要审核一个中国投资项目”。其中，中国企业的几项大手笔主导了该年度的对澳投资：2009年6月份，中国五矿集团斥资14亿美元收购了墨尔本铜矿及矿商OZ矿业公司的大部分资产；8月，兖州煤业股份有限公司以约32亿美元收购澳大利亚煤炭生产商菲力克斯资源有限公司，这是目前中国企业在澳大利亚完成的最大一宗收购案。五矿集团总裁周中枢就表示，以中国为代表的新兴经济体已经从矿业资本输入国，转变为矿业资本输出国。新兴经济体日益成为世界经济发展的重要引擎，这将改变国际矿业市场的原有格局。

在对待中国企业的投资问题上，加拿大政府曾经疑虑重重，然而金融危机改变了加拿大政府的立场，政府和矿业界都对中国企业伸出了“橄榄枝”。2009年4月，在中国商务部、中国贸促会共同主办的第三届中国跨国投资研讨会上，来自加拿大安大略省、萨斯喀彻温省的投资代表都用了较长时间向中国企业介

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绍加拿大的矿业、能源投资机会，并开出了优惠的政策条件。加拿大驻华使馆高级贸易专员、商务参赞卞世仁说："我们期待中国企业投资加拿大。"（中国有色网）

中国贸促会驻加拿大代表处董远表示，加拿大是一个矿业大国，也是全球矿业能源资本市场的中心，应该受到关注。加拿大一些主要资源的储量居世界前茅。石油、钾盐、铀、铜、铁、金刚石、镍等矿产正是中国所紧缺的。加拿大丰富的矿产资源和较大的出口量，正好与中国巨大的矿产资源缺口形成互补。

国外研究机构发表的报告也认为，全球金融危机后，由于无法获得充足的现金，西方在非洲的矿业投资深受打击，而中国企业却利用这一大好时机，正在对非洲矿业和相关项目进行第二波大规模投资。（中国有色网）

"中国国有企业怀揣巨额支票簿和廉价贷款可以进退自如，但西方企业就无从获得这样廉价的贷款。"南非莱利银行矿产资源专家尼瓦什·星赫说。（中国有色网）

中国是当今世界流动性最富有的经济体。如果将目前囤积在央行的总额高达23万亿元人民币，占全部金融机构资金合计四成以上的流动性逐步释放出来，并且沿着先公共基础设施投资，后企业固定资产投资，再居民住房投资的路径逐步扩大投资规模，进而在扩大就业机会和拉动居民收入增长的基础之上扩大国内最终消费，中国将实现所谓经济增长由出口拉动向内需拉动的成功且有效的转型，这将可以变危机为转机，创造出新一轮的强劲增长。

实践证明，在世界范围内，几乎所有快速增长的经济体都同时存在着较高的投资率，而几乎所有增长较慢的经济体则相反。据世界银行统计，世界上最贫穷同时也是经济增长最慢的撒哈拉以南的非洲地区，1990～2000年的投资率仅为17.8%；同期，经济增长最快的东亚和太平洋投资率为33%左右；而经济增长率明显低于世界平均水平的发达国家同期投资率为23%。印度2000年的GDP增长率为较低的5.4%，与此对应的投资率为24.8%。随着投资率先后在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2004年和2005年提升到31.4%和33.4%，印度的GDP增长率分别达到7.9%和9.0%。泰国1990年的GDP增长率与投资率分别为11.6%和41.4%，亚洲金融危机彻底结束后的2000年分别为4.8%和22.8%，而2004年分别为6.7%和27.1%。1978年以来，与中国经济平均两位数高增长相对应的投资率平均为37.5%，为世界最高。(《真会有一个‘中国周期’吗？》，中财网，2008年9月28日)

第四，中国仍处在人口红利期。历史上看，中国一直是一个人口大国。1949年新中国成立之初，中国人口总量是5亿4千多万。在“人多好办事”思想的引导下，中国的人口增长十分迅速，到1969年，人口就已经超过了8亿。进入上世纪70年代后，中国开始把计划生育提上了议事日程。不过，这时的计划生育政策并没有得到真正的落实。1982年，中国将计划生育正式定为“基本国策”。有专家测算，自上世纪80年代实行计划生育政策至今，中国至少少生了3亿人口。

从人口波动情况看，建国以来，中国大致经历了三次人口出生高峰：

第一次出生高峰发生于1950至1957年之间。这段时期平均生育率高达35.56‰。其中约有94%的妇女生育3个孩子，近半数的妇女生育6个孩子。尽管这个阶段的人口基数比现在的小，但平均每年出生的人数均为2088.5万人。

第二次出生高峰发生在1962至1971年期间，而且持续时间长达10年。这个时期的出生率仍处于较高水平，10年的平均水平高达32.32‰，而且每年的出生率都在30‰以上，平均每年的出生人数高达2795.2万人，比第一次出生高峰时期的平均数高出了700多万。

第三次出生高峰则发生在1981至1990年间。这个时期虽然实行了严格的计划生育，但中国人口的出生水平仍相对高于70年代末期和90年代以来的出生水平。这段时期出生率的平均值为21.34‰，比第二次出生高峰的平均值下降了34%左右。到第三次出生高峰结束时，中国人口规模又上了一个台阶，达到11.4亿人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接

恩格尔系数（Engel's Coefficient）是食品支出总额占个人消费支出总额的比重。19世纪德国统计学家恩格尔根据统计资料，对消费结构的变化得出一个规律：一个家庭收入越少，家庭收入中（或总支出中）用来购买食物的支出所占的比例就越大，随着家庭收入的增加，家庭收入中用来购买食物的支出比例则会下降。推而广之，一个国家越穷，每个国民的平均收入中（或平均支出中）用于购买食物的支出所占比例就越大，随着国家的富裕，这个比例呈下降趋势。

国际上常常用恩格尔系数来衡量一个国家和地区人民生活水平的状况。根据联合国粮农组织提出的标准，恩格尔系数在59%以上为贫困，50%～59%为温饱，40%～50%为小康，30%～40%为富裕，低于30%为最富裕。在我国运用这一标准进行国际和城乡对比时，要考虑到那些不可比因素，如消费品价格比价不同、居民生活习惯的差异以及由社会经济制度不同所产生的特殊因素。对于这些横截面比较中的不可比问题，在分析和比较时应做相应的剔除。另外，在观察历史情况的变化时要注意，恩格尔系数反映的是一种长期的趋势，而不是逐年下降的绝对的倾向。它是在熨平短期的波动中求得长期的趋势。

对一个国家来说，无论是经济增长目标，还是经济增长方式，都必须符合人口发展的规律与特点。消费、投资是经济增长的主要推动力，而人口转变对这两方面都有直接的影响：

首先，人口对消费起着主导与决定作用。人口的规模和收入水平决定了消费的规模和消费的能力。与解放初期相比，中国人口规模和收入水平都有很大的增长，现在的人口规模差不多相当于那时的3倍，而人均收入水平更是提高了100多倍。1949年，中国的人均GDP大约只有100多元人民币，1980年大约为460元，到2005年已经达到1.4万元人民币。相应地，消费规模和消费能力均得到了很大的提高。

不仅如此，人们的消费习惯和消费方式也发生了很大变化。以恩格尔系数为例，解放初期，中国的恩格尔系数达到80%，农村地区更是高达90%多。换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

句话说，那个时期人们的收入主要花在填饱肚子上面。到了2005年，中国农村居民家庭恩格尔系数下降到45.5%，城镇居民家庭恩格尔系数大约只有36.7%。与此同时，居民用在其他商品和服务方面的消费支出则大大提高了。

其次，人口的生育周期还会对消费结构、投资结构形成周期性的冲击。正如我们在前面提到的，中国第二次人口生育高峰和第三次人口生育高峰期出生的人口，目前正好处在25至45岁时期，这个年龄段在一个人的生命周期中，无论是收入水平还是消费能力都是最强的。这也是导致当前房地产热、旅游热、教育热、医疗保健热等产业高速发展的重要人口基础。

此外，人口的储蓄行为也影响投资行为。从经济学角度来看，储蓄和投资是一枚硬币的两个面。当前，由于人们传统的储蓄观念和社会保障体制的缺失，导致储蓄率居高不下。1994年以来，中国储蓄率一直高于投资率，储蓄——投资缺口始终存在，平均约占GDP的2.3%，且近两年来储蓄——投资缺口出现了扩大的趋势，2005年储蓄——投资缺口达到4.8%。这意味着在资金紧缺的中国，还有相当部分的本国储蓄没能有效利用。而大量的储蓄资金沉淀在金融机构使得中国的资金使用成本非常低下，这又构成了“投资冲动”的一大诱因。

在中国，人口转变又是怎样通过对消费制度变迁的作用来影响经济增长的？人口转变为经济增长带来潜在人口红利。人口转变的特定阶段通过人口年龄结构的改变，为经济增长带来潜在“人口红利”。人口红利是一个比较通俗的说法，指的是：劳动力充裕出现了劳动力廉价，雇工便宜的现象。正是因为中国在20世纪五六十年代之后的高出生率诞生了这么多富余的劳动力，才导致了八九十年代充分地运用上了这批劳动力。中国正处在一个劳动力非常充沛、非常富余的状态，从而使中国有不断大量的人力提供廉价劳动力。因为人口一多、一竞争，劳动力价格、工资价格、待遇价格就降下来，降下来就使中国市场、中国产品在整个国际市场比较之下显得相对廉价。20世纪60年代以来，在整个东亚经济的高速增长中，人口转变引致的人口红利的贡献为1/4至1/3，而在东

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亚奇迹（超出稳态增长率的部分）中，人口转变因素的贡献更高达1/3至1/2。

经济史学家利用欧洲和北美17个国家1870～1913年的经济增长和人口结构数据进行分析，得出的结论是，新大陆的人均GDP增长比旧大陆高0.47个百分点，这个差别的绝大部分（90%以上）可以归结为新大陆人口结构方面的优势，即通过具有年龄选择特点的大规模人口迁移，相对提高了人口结构的生产性。

在中国，人口转变通过高储蓄率、充足劳动力供给和低抚养比，从20世纪六十年代中期开始享受"人口红利"。改革以来，总抚养比下降对中国储蓄率的贡献大约在5%左右，对中国经济增长的贡献在1/4强。到2015年，人口转变对经济增长的贡献将达到1/3左右。

为什么中国经济能持续保持高增长？这一中国奇迹出现的因素何在？从人口学家的角度考虑，人口，其中主要是人口结构对经济增长是有贡献的。蔡昉认为，人不仅仅是消费者，也是生产者。蔡昉解释说，人口学家所谓的"人口红利"的含义即是，从事经济活动的人口不断提高带来的高生产率与高储蓄率导致的较高的资本积累。当前，中国可以获得的人口红利对GDP增长的贡献率占到了26.8%。应当说，人口红利对于经济增长是正相关的。从中国20年的经济增长分析，蔡昉得出以下数据：1978年到1998年20年间，物质资本对中国经济增长的贡献率在28%；劳动力（不含人力资本）的贡献率在24%；教育程度提高形成的人力资本，贡献率为24%；劳动力转移的贡献率在21%。（蔡昉，《中国"人口红利"只剩十年》，网易理财，2006年8月19日）

而劳动力数量无疑是受到人口数量约束的。由此，蔡昉称，人口转变对经济发展的影响，不在人口的增长速度和人口总量，而取决于人口结构。人口结构较好，社会就可以获得充足的劳动力供给。蔡昉的研究正是表明了这一点。以"总抚养比"作为人口年龄结构指标进行研究，蔡昉的结论是，1983年至2000年中国总抚养比下降对人均GDP增长贡献率在26.8%。蔡昉的研究同时还表明，抚养比每上升一个百分点，中国人均GDP则上升0.116个百分点，反之亦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然。国外也有基本相同的研究结论：被美国兰德公司相关研究称之为东亚奇迹和新大陆国家奇迹的是，从1970年到1995年间，在东亚诸国超出常规的高增长率中，由劳动年龄人口高比重所做出的GDP贡献比例高达1/2至1/3；北美新大陆开发之初，人均GDP增长率比旧大陆高出部分中，大约有90%至100%可以归于富有生产性的人口结构优势。蔡昉举例说，为什么东亚没有明显的技术进步，但还是走向了经济持续增长，并且最终走向了以技术进步促使经济发展的道路？就是因为它的人口结构较好。而另一个相反的例子是，前苏联没有此项优势，则经济增长趋向迟缓。

当然，需要强调的是，中国的人口红利也在很大意义上是对外国来说的，使西方国家的资本忽然发现中国的廉价劳动力可以利用。于是，他们把大量的技术、资本，以及他们的企业转移到中国来生产，利用中国廉价劳动力赚取了巨额红利，然后通过人民币升值过程将红利再转出去。所以说，中国的人口红利在很大程度上也被外国利用了。当然人口红利对中国来说是最为重要的，中国正是利用了自身大量廉价劳动力才吸引了这么多技术、外资以及外国企业的进驻，从而带动了中国经济的发展。

未来一二十年中国仍处于人口红利高峰期，因为这个历史时期对劳动力的需求量还相当大。因为中国人口和劳动力众多，每年单新增人口就高达1200万以上。他们需要吃、穿、交通费用、结婚，要房子住，将来还需要养老。在这个历史时期，中国作为一个具有巨大发展潜力的发展中国家，将有一个相当长的工业化发展过程。除了工业化必需的硬件设施（包括道路、交通、公用设施、房屋等），中国还将再经历一个在粗放发展基础之上的集约化过程，然后慢慢变成一个成熟的工业化国家。这个工业化打造过程，就是中国继续享受人口红利的过程，劳动力也将在这一过程中大有用武之地。

中国社会科学院人口所的一项研究表明，从1990年到2030年中国处在一个大约为期40年的盈利期。中国人口红利盈利期的峰值在2010年出现，目前中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国正处在人口红利峰值前期。当然峰值过去之后直到2030年，人口红利仍然颇为可观，只不过这个盈利在2010年之前是累进的，而2010年到2030年之间这个盈利是逐步递减的。(田雪原,《人口结构变化期应该具备的大思维》，网易理财，2006年8月29日)

中国未来仍将增长,其中很重要的一个因素就是中国劳动力供给仍然充裕,这将成为未来中国经济增长强有力的助推器。2008年第二季度，中国劳动力市场信息网监测中心对全国102个城市的劳动力市场职业供求信息统计显示，劳动力需求人数约为489.73万人，求职人数约为501.43万人。

总体而言,“劳动力市场上的供给依然大于需求”的判断还将长期存在。《劳动和社会保障事业发展“十一五”规划纲要（2006－2010年)》指出，到2010年，中国劳动力总量将达到8.3亿人，城镇新增劳动力供给5000万人，而从需求情况看，劳动力就业岗位预计只能新增4000万个，劳动力供求缺口1000万左右。 另外，农村转移出来的劳动力是中国未来劳动力供给增加的主要源泉。据人力资源和社会保障部有关负责人介绍，在农村，由于土地容纳的农业劳动力有限，按1.7亿人计算，则农村富余劳动力还有1.2亿人以上。

2007年发布的《国家人口发展战略研究报告》认为，大规模的劳动力流动将持续存在。按人口城镇化水平年均增长1个百分点测算，今后20年将有3亿农村人口陆续转化为城镇人口。人力资源和社会保障部有关负责人表示,城乡劳动力供大于求的局面还将长期存在。《国家人口发展战略研究报告》称，中国劳动年龄人口规模庞大，15岁至64岁的劳动年龄人口2016年将达到高峰10.1亿人，比发达国家劳动年龄人口的总和还要多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正在全球促成一种新经济现象

2008年11月3日，德国媒体在题为“中国引领世界经济”载文中指出：“在世界上还有许多人特别是还有许多投资者的目光还停留在过去世界格局上，即美国是权威的经济强国，欧洲是强大的，接着是近东的酋长国。许多人还一直以为：美国打个喷嚏，欧洲就得感冒。然而这个世界早已经不是这样。从经济上看，中国已经是与我们平起平坐的伙伴了。中国，在直接投资和贸易顺差上已经与美国以及德国并驾齐驱。一个新的时代已经开始。中国已经觉醒并且引领着世界经济，虽然还是小心翼翼的，但都很成功，正如我们已经感觉到却没有意识到的一样。”(《德媒称中国已经成为世界经济的火车头》,《国际财经时报》，2008年11月11日）

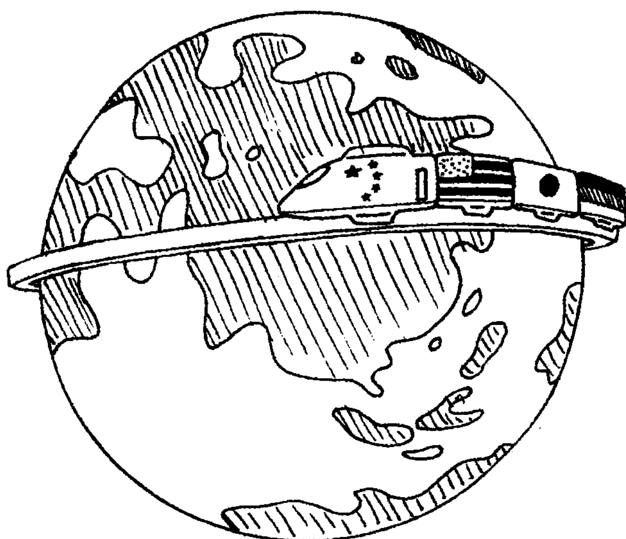
这就是世界上当代中国映像的典型代表观点。如果我们放眼全球，我们会看到一个日益形成但仍经常被忽略的大趋势：中国在全球市场的角色，正从最大的制造中心和出口国，逐渐演变发展成为一个强大的全球买家，这个新趋势才刚刚开始。

过去30年里，随着中国的改革开放，对华贸易经历了巨大变化。大胆的经济改革及加入世界贸易组织，使中国得以向欧洲和美国供应廉价商品，同时通过将生产线转移到中国，帮助西方企业削减了成本。世界现正处在这样一个崭新阶段：中国正在从全球市场购买更多商品。中国的最新贸易数据显示，单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008年6月，出口继续增长，同比增幅达到18%，至1215.3亿美元。同时，进口激增31%，至1001.8亿美元，导致当月贸易顺差缩小。中国的贸易量如今排名第三，10年后有望成为全球最大的进口市场。这并不是说，中国将会逐渐淡出作为全球最大供应者的角色。虽然印度、孟加拉国和越南等低成本替代市场对中国构成了许多竞争，但它们在产品和供应商数量上均无法与中国匹敌。

近年来，中国的供应商不仅进行了重新定位，不再单纯依赖于价格，而且扩大了在快速周转、良好基础设施、快速市场反应以及遵从国际标准等几乎各个方面的优势。最近对欧美大型企业买家所做的全球性调查显示，他们中多数人没有打算在近期减少对中国的订单，这突显出他们对中国供应商日益增长的热情和信任。于是，全球消费者将继续受惠于中国以低廉价格供应种类繁多的商品的能力。同时，海外卖家也在受惠于中国日渐增大的胃口。快速浏览一下



经济发展的颓势让全世界向中国看齐，他们关注中国经济发展的势头，更看重神州大地广阔的市场！中国勇当火车头，地球因中国而转动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国在欧美的购买清单，就会看到从食品饮料、家庭用品、特殊用品，到工业机械和建筑材料等，大笔订单纷至沓来。

全球市场的巨大变化，将继续受到小型企业的推动，尤其是那些使用互联网的小企业。今天，世界上有一个富有活力的庞大全球网络市场，注册的网上企业超过3000万家。而就在十年前这个市场根本不存在。而这个叫做网络的时代才刚刚开始。网络新市场使世界经济竞技场变得更为平等，小企业得以快节奏地与全球各地大公司展开平等互利的竞争。在这些网站，可以看到越来越多的欧美企业家通过向中国销售商品建立起自己的业务。鉴于中国在全球经济中的新角色，这个市场正在进一步迅速扩大，吸引更多来自中国和世界各地的买家和卖家。当2008年世界经济大危机产生的贸易保护的纷争重起的时候，有一件事情却是坚定不移的：中国作为世界上最大的商品国，以及作为一个主要买家的角色，正在全球促成一种新经济现象的形成。

未来，关于中国新经济现象岂止是外生性的，多重新经济现象正在中国内部大一统地实现，这将在未来一二十年极大地提升中国经济。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9 亿人口的新农村运动

早在上个世纪末，就有人在关注中国经济未来必然要面临的产能过剩问题，北京大学中国经济问题研究中心林毅夫教授就是其中的一个典型代表。他在上世纪末便开始表示对中国固定资产投资持续快速增长的担忧，并预测中国经济未来必然要面临产能过剩的严重问题。由此，他提出在中国开展“新农村运动”的主张。（鲁陵官，《新农村运动到新农村建设》，《中富证券》，2005 年 12 月 22 日）

其主要观点是：

（1）在生产能力普遍过剩，投资和消费需求不足、市场极度疲软、物价不断下降的新形势下，刺激总需求对启动当前经济增长是十分必要的，这是目前国民经济得以走出困境的关键。

（2）与货币政策相比，财政政策对经济的作用更直接，政府能按自己的意志行事。但是，仅仅依靠财政支出来弥补民间投资和消费不足是难以长久奏效的。1997 年亚洲金融危机以来，中国政府虽然加大了财政对基础建设投资的力度，但对拉动社会总需求的作用一直很有限。

（3）中国经济能否在较短时期内摆脱当前的困境取决于经济中是否存在着因结构原因而未实现的社会大需求的存在，以及政府政策是否能给这种蓄势待发的大需求创造一种实现需求的充要条件。否则的话，中国经济只能靠各个产业淘汰大批效率较低的企业来达到供给和需求的平衡。这个过程将是痛苦而漫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长的，其代价之昂贵也是可以想见的。

（4）目前，与20世纪三十年代经济大危机中的美国、九十年代的日本相比，中国有一个十分得天独厚的条件，即中国有一个广袤的农村大市场，这个市场潜力很大，在中国改革开放这么多年来远未饱和。因此，一旦农村市场开拓，将对中国整个国民经济产生极强的乘数效应。它将成功启动疲弱多年的中国经济，和中国城市经济一起形成一个良性循环。

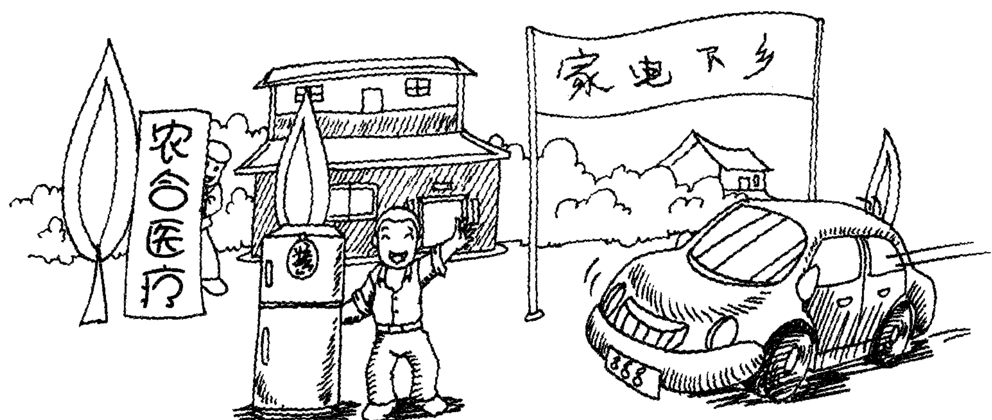
（5）早在20世纪八十年代末，即有一些人把眼光转向中国农村这一巨大的潜在市场。但是开发农村市场的努力已有好多年了，效果却一直不佳，其原因不在于农民收入太低买不起，而在于与消费耐用商品不配套的基础设施，即农民即使消费得起彩电、冰箱、洗衣机，但却没有电、电视信号、自来水等。这一基础设施不匹配的问题在经济落后和边远地区尤为突出。

（6）为了刺激国内消费需求，使中国能早日走出生产能力普遍过剩所导致的需求不足、市场疲软、物价不断下降的恶性循环，政府应该动用财政力量，在全国范围内发动一场以实现农村自来水化、电气化、道路网络为核心的新农村运动，加快农村基础设施建设。

就是这篇于1999年倡导的“新农村运动”观点的论文在发表6年后，“建设新农村”观点终于被中央高层接纳，写入了2005年的中央文件。2006年3月确定的“十一五”规划的6大任务中，头一个就是“建设社会主义新农村”。3月4日中国政府十届四次人大会议开幕日上，总理温家宝在政府工作报告中正式提出新农村运动。

2008年10月，中共十七届三中全会在北京召开。在这次意义重大的全会上，胡锦涛定调土改方向，允许农民以多种形式流转土地承包经营权，进行“新土改”。中国台湾《工商时报》报道说，30年前，滁州市凤阳县小岗村18位村民率先实行“大包干”，迈出了中国农村改革的第一步；而2008年的10月9日至12日召开的三中全会，专题研究新形势下推进农村改革发展问题。胡锦涛提到“不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



新农村建设如火如荼 三农问题得到有力回应。免除农业税、农合医疗、家电下乡等一系列配套措施打开了潜在的农村大市场。

仅现有土地承包关系要保持稳定并长久不变，还要赋予农民更加充分而有保障的土地承包经营权。同时，要根据农民的意愿，允许农民以多种形式流转土地承包经营权，发展适度规模经营”（《胡锦涛：允许农民以多种形式流转土地承包经营权》，中国新闻网，2008年9月30日）。这不仅体现了农民的意愿，更体现了时代潮流的方向。中共十七届三中全会，将是继中共十一届三中全会之后，成为中国历史上具有深刻影响的会议。胡锦涛定调的“新土改”，也将继邓小平之后再创中国奇迹，中国的发展与进步因此至少还可以再保证30年的辉煌。

上海经济学家吴军华认为，不管是土地改革还是还富于民，农民的土地使用改革是中国经济持续增长非常重要的一环。政府应还富于民，增强民力。而胡锦涛主席提出“土地流转”的新思维，就是让中国农民能够真正得到土地价值上涨这个实惠，分给他们，而不是分给地方政府；允许农村土地流转，可以让农民富裕起来。

有关粮食增产与农民增收是中国的一个永恒主题。随着农村土地流转政策的贯彻落实，以农民专业合作经济组织为代表的产业化进程将可能提速，粮食

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接

土地流转是指土地使用权流转。土地使用权流转的含义，是指拥有土地承包经营权的农户将土地经营权（使用权）转让给其他农户或经济组织，即保留承包权，转让使用权。

土地流转是家庭承包经营制度的延伸和发展。

其主要形式有代耕代种，这是指暂时无力或不愿经营承包地的农户，经自行协商临时把承包地交由别人（大多是亲友）代耕代种，原承包合同关系不变，时间、条件一般由双方口头约定。

转包、转让，以此种方式流转土地的主体一方是农户或农民集体组织。

出租、反租倒包。出租是指农户或集体组织将土地的使用权有偿让与他人的行为。反租倒包是指乡镇政府或村组组织先从农户或集体组织那里租赁土地，然后进行转租并从中谋利的行为。

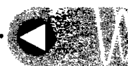
互换指单个或者一部分承包户主动或在集体组织指导下与本集体中的其他承包户自愿调整地块，使承包地连片集中的行为。

增产计划也将继续得到贯彻落实，土地流转和其他配套改革措施将主要围绕粮食增产与农民增收这两大目标依次展开。无论是增产还是增收目标，都将带来粮价持续上涨的长期预期。粮价持续上涨预期虽不符合下游流通与加工商利益，但却有利于上游农资价格的坚挺。农资产品主要包括种子、化肥、农机、农药和饲料五大类，农资价格历来伴随着农产品价格呈现周期性波动特征。倘若农产品价格有望保持单边上扬态势，农资价格无疑将会从中受益。我们预计，到2020年，中国将实现农民人均纯收入比2008年翻一番的远大目标，农村基本生活保障、基本医疗卫生制度更加健全，消费水平也将大幅提升。

中国9亿农民收入的大幅度提高，可以为中国政府的经济结构型改变，即拉动内需铺平道路。虽然经济结构转型是需要付出阵痛的代价的，但我们有理由相信，一场内需消费将在中国广袤的农村土地上出现排浪式脉冲，长期困扰中国的“拉动内需”的猜想也将正式破题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中产阶级消费群的崛起



2009年春节期间，家住太原的高先生和北京、杭州的亲朋一行7人，在海南度过了一个温暖、惬意的春节。虽然3万余元的消费不菲，但这个“家庭旅行团”成员们仍连称“过瘾！”据全国假日办统计，像高先生这样以休闲旅游方式度过春节的人或家庭在2009年已多达6329万人次，旅游消费总额290亿元，同比增长12.4%。

一些宏观经济专家们断言，旅游、住、行消费的迅速增长，意味着中国消费结构升级开始进入“剧变期”，消费对中国国内生产总值增长的贡献率将不断上升，经济增长也将由此转型。经济学家们认为，消费在经历了数年低位徘徊之后已进入了一个新的快速增长周期，其动力源于居民消费结构的升级，而消费结构升级则依赖于中国中等收入阶层的产生和崛起。经验表明，少数富人阶层倾向于购买进口高档商品，大多数低收入阶层消费主要用于购买满足生活必需的低端商品，而迅速增长的中产阶级消费则用于购买本国生产的高端、新型商品，从而推动消费结构和产业结构的升级。尽管人均国内生产总值超过1000美元是消费升级的起跑线，但在中国，消费升级恰恰是在人均国内生产总值逾3000美元、中等收入阶层“扎堆儿”的沪、京、粤、浙等沿海发达地区率先展开的。

知名投行法国巴黎百富勤表示，中国正在步入历史上第三个消费高峰。由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于全球危机，2008年至2010年中国的消费增长速度将减缓，但从2011年起，中国经济增长模式有望从投资拉动型转变为消费拉动型(《巴黎百富勤公司测算：中国中产家庭户均财产31万元》，《杭州日报》，2008年7月5日)。无独有偶，德意志银行也发表了类似观点，称服务业及高端消费品产业将成为未来一二十年内外甚至更长时期推动中国经济增长的主要来源。

上述两家投行均对中国消费市场表现出了极为乐观的态度。法国巴黎百富勤中国证券研究部主管欧文预测，中国正步入第三个消费高峰，在这一消费高峰中，将会满足人们对质量、品牌、时尚、食品安全卫生的需求，并进一步满足人们对住房和汽车的需求。欧文预测，到2015年，中国将出现消费爆发性增长。支持欧文对消费持乐观态度的原因有二：一是中国不断壮大的中产阶级队伍，另一个是上世纪七十年代末出生的独生子女已成长为消费主力军。这些独生子女的消费习惯已经大大不同于他们的父母辈，他们追求消费而非积蓄。他预计，中国居高不下的储蓄率将会逐渐降低。

德意志银行大中华区首席经济学家马骏也对中国消费市场持乐观态度。他表示，中国政府现行的刺激消费的多项政策（包括改革个人所得税制度、取消农业税、实行免费基础教育、提高最低工资标准、增加公务员工资等)，应该会有助于未来几年零售增长率维持在12%左右。此外，受惠于收入分配状况的改善和人民群众整体消费倾向的高涨，预计再过三到四年时间，私人消费占国内生产总值的比率会从当前的25%增长至45%。

同时，两家投行都不约而同地极为看好高端消费品产业。对消费品行业的调查发现，大多数市场份额都将由该行业的前三大品牌所分享，而新兴的消费群体对品牌的追求更高，这将使那些具备优势的品牌在中国市场获得更好发展。马骏预测，高端消费品产业在今后几年会成为拉动中国经济增长的新动力，其中，电信、银行、保险、医疗、旅游、网上娱乐等服务业及高端消费品产业的股票将会有突出表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

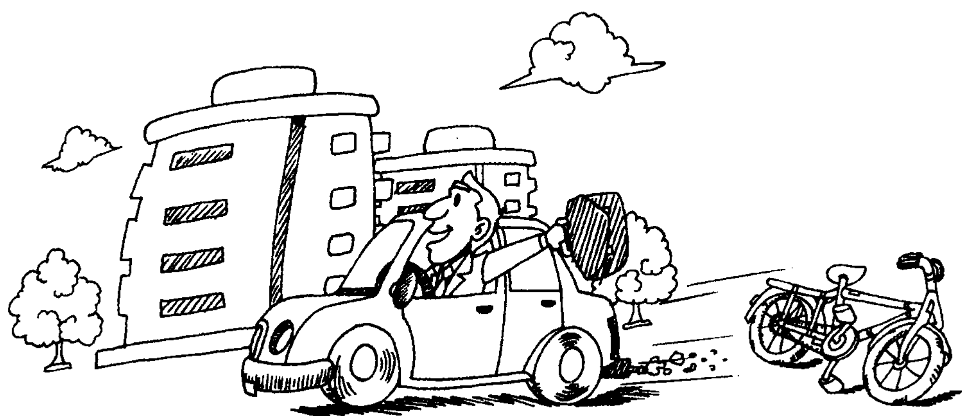
美国咨询机构麦肯锡公司(McKinsey & Co.)表示了另类关注。他们建议外国企业在中国应该放低眼界，否则他们将有可能失掉巨大商机的危险。他们认为，如今中国的蓝领工人随着收入提高将成长为中国最大一支消费生力军。然而，这一消费力量却被大多数跨国企业忽视。麦肯锡研究报告的这一论断对外国在华企业的一些基本设想提出了质疑。争夺低收入消费者的外国在华企业相对较少，其中最成功的范例要数宝洁公司(Procter & Gamble Co.)，他们专门为这个市场设计和生产产品。不过，许多其他外国企业仍然将焦点集中在大多居住在沿海城市的最富裕的消费群体上。麦肯锡认为，现在应该开始关注中国低收入人口群体了。

据麦肯锡预计，从农村涌入城市的工人也很快将成为下层中产阶级，这个群体到2011年将激增至2.9亿人，大约相当于当今美国的总人口。麦肯锡估计，随着这些人口收入的提高，他们将成长为庞大的中产阶级消费群，其人数到2025年将高达约5.2亿，相当于那时中国城市人口的一半以上。(《美国著名咨询公司预测：中国五分之一的人将在五年后成为中产阶级》，《华尔街日报》，2006年4月14日)

巴黎百富勤总经济师陈兴动表示，随着中等收入阶层在中国的崛起，中国消费率（消费占国内生产总值的比率）将不断上升，从2005年的62%上升到2010年的68%，并于2020年达到71%，接近发达国家水平。他还给出了一个等式：一亿中产阶级家庭＝潜力巨大的消费市场。摩根士丹利（Morgan Stanley）更乐观地估计，到2010年，这一阶层的人数将增加到近5亿人口。（比尔·鲍威尔，《中国向前迈出的一大步》，《财富（中文版）》，2008年12月8日）

调查表明，买房、购车、自费旅游是当今中国中产阶层的三大消费热点。在深圳和上海等地，绝大多数中产阶层都拥有已购置的住房，特别是深圳。统计数字显示，已有7成深圳家庭拥有自己的房产。即使在全国房价最高的上海和北京，中产者购房热度依然不减，从2007年到2009年在京、沪、深、穗等大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中产阶级的崛起更有力地推动了中国经济。他们是新时代的“四有新人”：有点钱、有点权、有点品位，还有点闲。这些综合素养让他们瞄准相对高端的消费品。

城市中高档商品房持续热销的态势说明了这一点。在购房费用方面，有些中产阶层选择了一次性付款，而更多数的人则首选消费信贷。由于中产阶层还贷能力和信用等级均高于一般水平，因而备受贷款银行青睐。目前，已拥有一套房产的中产阶层中，希望拥有或已着手购置第二处住所的大有人在，把购房作为投资取向的人也占很大比重。

除了房产，购车和旅游休闲也是中国中产阶层的消费热点。目前，在衣食方面，中国城市居民已丝毫不逊色于西方发达国家，只是在住、行和其他方面还比较落后。但作为中国中产一族，车、房俱全是显著标志。与此同时，在休闲消费上，中国中产阶层也正在向国际水平看齐。由于工作原因，许多中产阶层人士工作紧张，有闲机会极少，因而对消闲度假反而更为重视，无论国内外的黄金旅游线路上，城市中独具情调的餐饮场所中，以及娱乐健身设施集中的地方，都留下了他们的身影。

有人说，再过一二十年，在中国大都市，中产阶层将成为社会主流，这是不无道理的。随着21世纪中国经济发展战略进程向纵深推进，人们越来越有理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由期望中国中产阶层的快速崛起，因为这不仅预示着一个富裕时代的开始，而且一个稳健有力的中产阶层的出现将推动中国经济在21世纪走向更繁荣而理性的阶段。也许到那时，今天我们眼中的中产已成为平均水平的代名词，但那个时候，如果你回顾历史将不难发现，中国中产阶层的形成和崛起正是21世纪前半叶中国经济发展战略实施中最为壮观而靓丽的一页。

中国科学院可持续发展战略组首席科学家牛文元预测，再有30年左右时间，即到2035年前后，中国将形成一个有一定规模且比较稳定的社会中产阶层，这将为中国在21世纪中叶达到世界中等发达国家水平、基本实现现代化奠定坚实基础。（朱敏，《演绎中国：中产预备军成长报告》，博客网，2006年4月29日）

国家发改委发展规划司官员表示，消费结构升级只有与产业结构升级形成良性循环才能成为经济成长的结构性推动力，而且以城镇中上等收入居民家庭消费结构升级为启动点是最佳选择。今后几十年，中国消费结构升级与经济扩张将形成新的良性循环，表现为如下过程：城镇居民消费结构升级→带动房地产业、汽车制造业等一批相关产业增长→提高经济活动的总量水平→促进农民向非农产业转移和城市化→农民收入提高并在较低档次上形成消费需求→为现在加工产业、原材料工业和建筑业提供市场→国民经济进入扩张性的良性循环。这样的良性循环自2002年以来至今越来越清晰地呈现在世人面前。

知识链接

中国的中产阶级定义是什么？我们以为，人均年收入2.5万～3万元、家庭年收入7.53万～10万元，受过高等教育，参与企业决策和管理的，从事脑力劳动的专业技术人员及白领。符合上述标准的人数占中国总人口的比例约为13.5%。据该公司测算，2005年中国达到中等收入阶层标准的家庭为7000万个，家庭平均年收入为7.5万元，家庭平均拥有31万元资产。到2010年，以上数字均将翻番，即达到标准家庭总数为1.4亿个，户均收入15万元，户均拥有资产高达62万元！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

泛第四增长极

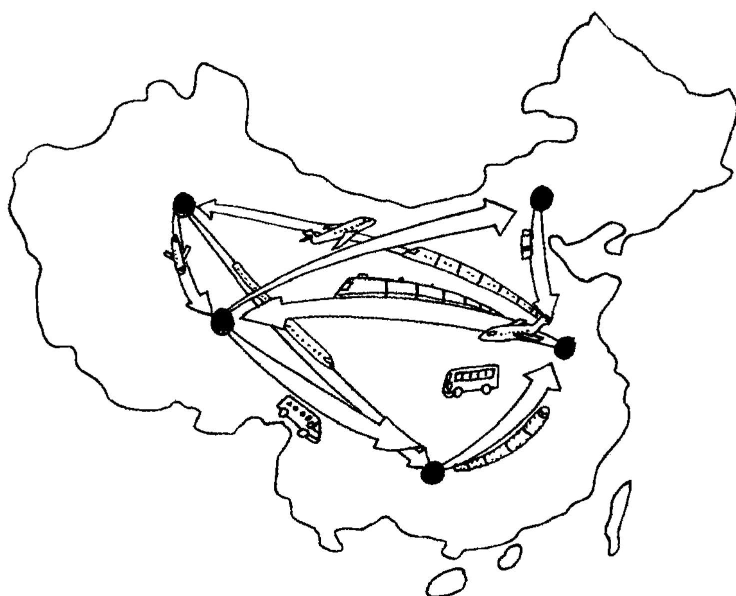


法国发展经济学家佩鲁是世界上最早提出“增长极”理论的人。他认为，在区域经济发展中存在一个“增长极”，在经济增长和发展中具有举足轻重作用，它形成了一个强大的磁场，具有技术创新与扩散优势，将资金、技术、劳动等经济资源向自身集中，从而成为一个生产中心、交通中心、服务中心、物流中心、信息中心、金融中心和创新中心，这就是所谓吸附效应。这一增长极效应强化了区域资源的优化配置和分工合作，提高了劳动生产率和经济效益，使创新速度得以加快，经济增长效果也更加明显。“增长极”发展到一定程度，就会产生“涓流效应”，包括技术创新、制度创新在内的各种创新活动和资金、劳动力向四围地区扩散和输出，带动非“增长极”地区共同发展。“增长极”实际上扮演着区域经济发动机的作用。(王新文，《世界城市化发展理论概述》，《中国城市化》，2003年1月）根据增长极理论，经济发展并非均衡地发生在地理空间上，而是以不同强度在空间上呈点状分布，并可通过各种传播途径对整个地区经济发展产生带动作用。这些点就是具有成长以及空间聚集和扩散意义的增长极。

从宏观上说，目前的中国，在经济比较发达的东部沿海地区已经形成了三个主要的经济增长极，即珠三角、环渤海和长三角。自1999年提出“西部大开发”以来，中国迈上了区域协调发展的道路，形成了东部率先、西部开发、中部崛起和东北振兴“四大板块”，它们和长三角、珠三角、环渤海等一起形成了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当代中国的“八大经济圈”。到了2009年，为适应2008年世界金融大海啸，更重要的是为适应中国经济转型的需要，中国高层更是连续出台区域经济规划，《关于支持福建省加快建设海峡西岸经济区的若干意见》、《江苏沿海地区发展规划》、《横琴总体发展规划》、《关中—天水经济区发展规划》以及《辽宁沿海经济带发展规划》相继获得国务院批复。国家的区域经济规划已做到全国布局，区域改革进入到一个深化阶段，各地经济将协调发展，区域经济将更加多极化，中原、西北也有望成为区域经济规划的重点。此外，“南突、西联、北和、东通”区域经济战略也在形成之中，以谋求与东南亚联盟国家建立自由贸易区；启动与印度、尼泊尔等国的经济联系；保持与俄罗斯睦邻友好关系和经济交往；加强与韩国、日本等国的沟通与贸易往来。利用国际经济的比较优势，提高整体资源配置效率，提高经济发展的质量，利用有限的资源为人民谋取最大的经济



东中西部及东北老工业基地全体总动员。各方资源得到有机配置，陆海空通信交通网络交织。中国经济发展全面提升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益。中国区域经济正在出现继改革开放最初崛起的珠三角、环渤海和长三角后的泛第四增长极的局面。

本节所说的“泛第四增长极”，按作者意思是指，在中国未来经济增长浪潮中，第四增长极应该不止一个，而是多个，它们分布在中国广阔的二三线地域中，从中我们可以看到国家战略倾斜的指向，虽然地处东南沿海区域增长极（珠三角、环渤海和长三角）仍在发挥重要的作用。

泛北部湾区域经济合作。2006年，广西提出了建设泛北部湾经济区的战略构想，并积极推进泛北部湾区域经济合作。广西北部湾经济区建设得到了中央的肯定。由此，北部湾战略从地方决策上升为中央决策，从区域战略上升为全国战略，北部湾经济圈将成为中国未来经济新的增长极。

北部湾经济区具有独特的区位优势和后发优势，它是中国唯一与东盟海陆相连的区域，是沟通华南与西南的结合部，是中国西南地区最便捷的出海大通道，是中国走向东盟的重要门户。加快北部湾经济区开放开发，不仅关系广西本身的发展，更是关系国家整体发展。它对于实施西部大开发，完善中国沿海发展布局，加快中国－东盟自由贸易区建设，构筑和平稳定的周边环境均具有重要的战略意义。同时，以中国－东盟自由贸易区为平台，积极改善投资环境，不仅要加速中国－东盟区域内生产因素的流动，更要吸引全球性资本与技术，尤其是跨国公司在广西投资，从而不断提升北部湾经济区的国际竞争力。

广西北部湾是中国唯一沿海沿边、港口机场铁路一体化而又未曾进行深度开发的地区。2007年，中国与东盟十国贸易总额达到2025.5亿美元，其中与泛北部湾区域七国的贸易额达1992.7亿美元，占中国与东盟贸易总额的98.4%。

泛北部湾经济合作区的构想，由广西原区委书记、现任四川省委书记刘奇葆于2006年7月提出，旨在打造中国与东盟地区的海上经济合作，促使“海上东盟”通道尽快形成。其范围最初局限于广西、广东、海南和越南之间的环北

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部湾地区性合作，其后延伸到隔海相邻的马来西亚、新加坡、印尼、菲律宾和文莱等邻近北部湾的7个东盟国家。

成渝新特区。成渝（包括成都市所在的四川省），地处中国西部，人口众多，土地面积广阔，森林覆盖率较高，水力资源和矿产资源也较丰富，加上成都市和重庆市已有一定的工业基础，因而具有区域经济发展的有利条件。

2008年，国家发展改革委员会批准成都市和重庆市设立全国统筹城乡综合配套改革试验区。成渝设为新特区后，优惠的政策将扫清许多区域经济发展的体制上的障碍，使地区生产力得到进一步解放。如果说西部大开发战略是“面”的发展战略，成渝新特区战略则是“点”的发展战略。成渝新特区战略可以看成是西部大开发战略的递进。就中国西部而言，发展成渝新特区，使其成为地区经济发展的增长极，是区域非均衡发展战略。就全中国而言，发展成渝新特区，可带动西部经济发展，从而平衡东西部乃至全国经济发展，是区域均衡发展战略。“统筹城乡”，改变二元经济结构模式，使城乡经济发展趋于平衡，也是区域均衡发展战略。因此，成渝新特区战略既是区域非均衡发展战略，又是区域均衡发展战略。可见，设立成渝新特区是中国西部乃至全中国经济社会发展中具有极其重要意义的战略布局。

成渝新特区成立后，人们对它们的关注度将明显提高，受深圳等特区经济发展成功效应的影响，各种投资将纷至沓来，成渝地区基础设施建设将获得改善，地区经济发展的有利因素将被激活，地区经济将获得快速发展，并将通过辐射作用对周边的青海、西藏、云南、贵州、湖南、湖北、陕西和甘肃等省份经济发展产生积极的影响。

环海峡经济圈，也叫海西经济圈。2008年12月15日，备受海内外瞩目的两岸空运直航、海运直航及直接通邮正式启动。台湾余光中老先生写于1971年的“乡愁”的文章，此刻让人重新想起，不过乡愁不再，取而代之的是实现北京、上海、台北、高雄等城市“一日生活圈”的欢愉。更重要的是，两岸直接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"三通"基本实现，将开始两岸经济的全面整合，环海峡经济圈也至此正式呼之欲出。

也许是出于对"三通"的憧憬，中共十六届五中全会早已审议通过将环海峡经济圈的发展列入"十一五"规划建议中。"海西"这个经济区与台湾隔海相望，是两岸交流的关键地带。建设海峡西岸，意在为将来与台湾共同构建"环海峡经济圈"创造条件，并让它在未来中国的经济布局中，成为一个新的增长极。

"海西"建设的提出是多年实践和探索的结果。早在1995年，福建就提出了"建设海峡西岸繁荣带"，2004年初正式提出建设海峡西岸的战略构想。海峡西岸是指台湾海峡西岸，以福建为主体涵盖周边区域，南北与珠三角、长三角两个经济区衔接，东与台湾岛、西与江西的广大内陆腹地贯通，对应台湾海峡，具有与台关系密切并进一步带动全国经济走向世界的特点和独特优势的地域经济综合体。

按照福建省"十一五"全面推进海峡西岸建设的发展蓝图和构想，建设"海西"的关键是加快中心城市的发展，实现生产要素的集聚，形成区域经济的新增长极。打造以福州、厦门、泉州为中心的三个城市群。培育壮大产业集群，围绕已确立的电子、石化、机械制造这三大支柱产业，重点培育壮大一批产业集群，提升发展水平，力争在全国发展大格局中发挥应有的作用。全力构建产业发展、基础设施、城镇建设、社会事业、对外开放、区域协作、生态环境、防灾减灾以及和谐社会等九大支撑体系。

最后，由东南沿海向大西北走向的"开发走廊"构思也在成型中。建4600公里的中国开发走廊，东起台湾台南市，西至新疆西部边境。全长4600公里，斜跨整个大陆腹地和台湾海峡。途经台湾的台南、澎湖、金门和福建的厦门、华安、漳平、连城、长汀，江西的瑞金、兴国、吉安、萍乡，湖南的长沙、益阳、常德、慈利，湖北的鹤峰、恩施，重庆的云阳、开县，四川的达州、巴中、广元、若尔盖，甘肃的文县、武都、舟曲、迭部，青海的河南、泽库、同德、格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尔木、阿克楚克赛，新疆的且末、民丰、和田、叶城，共10个省，百余个县市。大部分地区属于待开发地区，地形相对平缓，虽有部分山区高原，但基本无不可攻克之险峻路段。

“开发走廊”以时速500公里的高速铁路为核心，辅以区间铁路、高速公路、油气管道、重要站点，形成一条由东南到西北的交通运输大动脉。最大限度地拉近台湾与内地、西部与沿海的距离。使西北无人区变成居住区，将西北荒漠改造成特色工业区和农、牧、林业基地，并用30年时间，以西部为重点，以交通枢纽为核心，在沿途新建20来个500万人口左右的“城市生活圈”。

此一“开发走廊”的地理可行性、经济可行性和技术可行性都不存在太大的问题。这至少可以实现四大目标。

第一，人口分流和开拓永久性的就业市场。中国东南部和中部人满为患，需要更加广阔的地域分流人口。但是，西部偏远，交通不便，无人想去。如果建成开发走廊，从台湾到新疆边境只要9个小时，往来中国版图内相隔最远的两个地方尚且一日可打来回。人们还会嫌西部偏远，还会放着那边肥沃的土地不去耕种，放着那边宝贵的资源不去开发吗？另外，人口分流又是以就业为基础的，粗略计算，围绕“开发走廊”将最终有可能新增1亿多人的就业岗位。

第二，释放产业能量，稳定发展局面。中国当前对国际市场的依赖度已超过1/3。国际萧条带来的市场萎缩，使这1/3的产业能量很难释放。粗略计算，这条“开发走廊”，总规模超过现有特区5倍以上，它的建设周期可能长达50年。这样，不管国外如何变幻莫测，中国所有产业还会跟过去30年一样快速发展。

第三，完善交通体系，促进沿线各地经济发展。中国交通干线纵多横少，要加速东西部的经济交流，必须开辟由东南直插西北边陲的快速通道。

第四，改善投资环境，提高国际经济战略地位。如果立足国内做封闭式开发，西北永远只是中国的边陲，永远改变不了偏远地区的落后处境。如果我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把西大门敞开，立足于全球的发展来考虑西部开发，那么西北就成了亚洲的腹地和国际的经济运营中心，其国际战略地位有着天壤之别。

一旦这一枢纽建成，整个中西部的投资环境将大为改观。一个由西向东加速发展的时代将会很快到来。届时外资将以新疆为基地，沿“开发走廊”和陇海线逐渐向中部推进，全国的物资24小时内能到西部边界。20多个“城市生活圈”将会有更多的国际参与，使我们有信心为全球走出危机找到出路。从一个更开放、更开阔的国际视野看，将“开发走廊”向西延伸，沿北纬30度，修一条由巴基斯坦到摩洛哥海岸的“北纬30度开发走廊”，同样以时速500公里的高速铁路为核心的开发走廊，配以同样各类交通运输管道和沿线的产业中心。预想中的走廊全长8578公里，分别穿越巴基斯坦、阿富汗、伊朗、伊拉克、科威特、沙特、约旦、以色列、埃及、利比亚、阿尔及利亚、摩洛哥境内。这条走廊除巴基斯坦境内有些险峻地段施工难度较大外，其他各国境内地势都相对平缓，施工难度不大。只要设计和资金到位，这条交通运输大动脉很快就会变成现实。如果将此线与中国的“万里开发走廊”对接，全长将达13178公里，形成横贯整个非亚大陆的“26000里开发走廊”。这一走廊开辟出一条由大西洋到太平洋的快速陆路通道。按500公里时速计算，由太平洋西岸到大西洋东岸只要26个小时，对推动东西方人员物资交流和经贸文化合作都将起到无与伦比的巨大作用，其对南北和周边的辐射性拉动作用也无比巨大。

更重要的是，“26000里开发走廊”的主干线总投资将接近万亿美元，不但对中国经济，而且对低迷中的世界经济也将产生巨大的动力。沿途国家的开发建设和干线辐射延伸，总投资将是干线建设的几倍、几十倍。如此重大的工程，带动的是全球的发展。如果周边相关国家都能积极参与，一个全新的区域经济的新局面必将迅速成形，带给我们和子孙后代的将是无穷的活力和生机！

泛第四增长极正在形成新一轮的全国全面开花、争相斗艳的形势。2010年3月，中国经济又一次在春天中谋划着区域经济的蜕变！十五省区市负责人相聚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在北京，畅谈区域发展大计，描绘绚丽多彩的区域振兴蓝图：

新疆自治区主席努尔·白克力表示，新疆将进一步推进煤炭资源整合。目前，新疆煤炭企业的总数量从2002年的1820家降到259家，开采量从不到2000万吨上升至9000万吨。同时，注意对资源实施有效的保护措施，特别是最大限度地提高资源的利用率，回采率提高到65%。在煤化工和煤层气利用方面，煤层气开采超过300亿方，目前在建的煤化工项目在3～5年后竣工，会为新疆的大发展提供有力支撑。此外，新疆已经开发多种新能源发电项目，包括风电、太阳能、生物能，对传统煤炭能源起到了很好的补充作用。未来将与东部企业积极开展能源项目合作，着重开发煤炭以及多种新能源资源。

甘肃省委副书记、省长徐守盛表示，“关中—天水经济区”建设2010年重点在基建。甘肃省的天水市虽然作为次核心区，但省里面已经完成了具体实施计划，并已经分解到各个部门，目前正在贯彻落实当中。

“我们的优势在于装备制造业。”徐守盛表示，根据经济区实施计划，甘肃省将着力在三个主要方面建设天水这一次核心区。一是加快完成基础设施的建设，尽快和西安、关中等地融为一体。他认为，只有以道路交通等基础设施作为平台、联络，经济区才能真正地形成完整的一体。二是培育自己的特色优势产业，按照差别化的原则、错位发展的总体战略，在经济区内不搞雷同的经济体，而天水将被定位于装备制造、农副产品深加工基地。三是培育专项人才。

徐守盛表示，“关中—天水经济区”只是甘肃区域发展战略的一部分，而通过区域发展战略的实施，甘肃将大幅度提升基础设施水平、中心城市辐射带动作用、特色产业发展水平、可持续发展能力和城乡居民生活质量。

“关中—天水经济区”是《国家西部大开发“十一五”规划》中确定的西部大开发三大重点经济区之一。规划范围包括陕西省西安、铜川、宝鸡、咸阳、渭南、杨凌、商洛部分县和甘肃省天水所辖行政区域，面积7.98万平方公里。根据规划，“关中—天水经济区”战略定位于“全国内陆型经济开发开放战略高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地”，同时还将打造成为全国先进制造业重要基地、全国现代农业高技术产业基地。经济区内的甘肃省天水市，是国家老工业基地之一。

宁夏自治区党委书记陈建国表示，欢迎东部城市“入股”宁夏煤制气产业。宁夏的优势就是两条西气东输的管道干线都穿过宁夏，在宁夏发展煤制气符合国家发展战略。宁夏虽然在IT、航空、汽车等高新技术产业方面和东南沿海省份相比没有优势可言，但宁夏有资源转化的优势。

陈建国表示，想要发展煤制气产业的问题在于资金的限制，但是东部城市的缺气问题在短期内无法解决，也给了宁夏的煤制气发展空间。“我们欢迎东部城市以股权投资的形式，到宁夏来共同投资建设煤制气项目。”陈建国给出解决资金问题的方案是“谁投资谁受益”模式。他举例说，东部哪个城市缺多少气，可以到宁夏来投资相应规模的煤制气项目。这样，一方面补了用气地区的缺口，另一方面也让宁夏本地经济得以发展。

资料显示，宁夏宁东能源化工基地的煤炭储量大、煤种全，已探明煤炭储量和远景储量分别居全国的第6位和第5位。由于离东、中部地区较远，拥有丰富煤炭资源的宁夏始终因运输线路过长而难以东运。于是，宁夏选择了就地转化，发展相关优势产业。由于地处西气东输的管线区域，煤制气产业成了宁夏格外看重的产业领域。

山西省委书记、省人大常委会主任张宝顺表示，山西发展高碳经济也要发展低碳经济，将把“低碳”理念带入山西传统的煤、焦、冶、电等产业，淘汰落后产能，提高资源利用率，大力发展循环经济，强力推进节能减排，发展低碳、清洁能源，建设低碳能源工业基地。特别是要通过增加煤电转化、高效脱硫除尘、发展煤基燃料、减少耗能排碳、加强生态建设等途径和措施，加快构建低碳绿色新型能源基地。他表示，在产业结构上将承接国内外产业转移，努力探索高碳产业低碳发展的有效途径，改造提升传统产业。要跳出煤、延伸煤、超越煤，扩大煤炭企业兼并重组整合的成果。此外，山西将大力推进重组矿井

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的机械化、信息化和现代化改造，全面提升煤炭产业素质。依托高新技术延伸煤炭产业链，发展煤层气、煤制油、煤化工以及先进装备制造等新兴产业，强化经济发展支撑。

张宝顺表示，山西还要大力发展现代新型服务业，利用山西丰富的人文、历史资源，加快发展文化、旅游等产业，抓好现代金融、保险、物流等产业发展，培育新的消费点和经济增长点。他透露，目前，山西省上千亿元规模的产业有煤炭、焦炭和冶金三个，去年装备制造、旅游产业均为800多亿元，山西计划尽快使这两个产业达到1000亿元以上规模。这对山西结构调整和经济社会协调发展具有重大战略意义，将有效改变山西省的产业形态。

重庆市市长黄奇帆表示，推动重庆成为西南金融中心。2009年重庆开设了OTC市场，在证监会的支持下，重庆OTC市场将在未来成为西南的主力市场，推动重庆成为西南金融中心。

根据统计，中国沿海地区有1.1万亿美元的加工贸易额，由于中国外汇管理办法不允许加工贸易企业开设离岸账户，使得这1.1万亿美元的离岸金融结算都在东南亚进行。这1.1万亿美元贸易额结算过程中产生的上千亿元人民币的税收、银行利润和白领的工作机会，都留在境外。这是金融发展落后于实体经济的结果。

“新加坡可以做，香港可以做，内地也可以做。”黄奇帆说，重庆作为开设离岸账户试点地区之一，2009年惠普公司的离岸金融结算业务方面，从新加坡争取了近千亿元结算额到重庆。今后还要把这项工作做好，把重庆建设成为离岸金融中心。

西藏自治区主席白玛赤林表示，西藏区域发展“十二五”规划正在制定。随着西藏开放力度的不断加大以及公路、铁路、航空等立体交通网络的成形，作为西藏支柱产业的旅游业得到了空前发展。白玛赤林说：“旅游、藏医药、农畜产品、矿产已经成为西藏的特色支柱产业。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

铁路的通车使西藏融入了全国大市场，也为西部其他省区参与西藏的产业建设提供了基础条件，西藏开始实施“靠南向北”的经济战略，靠南可以融入“成渝经济带”，向北可以连接“陕甘青藏经济带”。

“西藏将加大矿业资源整合步伐，尽快组建自治区矿业集团，整合资源，实现矿产资源的可持续开发与利用。”白玛赤林说，矿集区的资源整合实质上是矿业权的整合，目前重点是对探矿权的整合以及拆除小规模采矿点。西藏将加大矿业资源整合步伐，尽快组建自治区矿业集团，整合资源，实现矿产资源的可持续开发与利用。

海南省省长罗保铭表示，建设国际旅游岛打造优质软实力。罗保铭指出，做好发展规划以及海南省的土地开发利用规划，将成为海南建设国际旅游岛软实力的第一个方面。其次是规范管理。海南建设国际旅游岛不仅是旅游设施和城市接轨，城市管理、行业管理、公共服务管理也要提升水平，与国际化接轨。同时，建设国际旅游岛，要注重海南地方的特色，传统文化、本土文化、历史文化、红色文化、海洋文化、生态文化等等，为海南特色旅游产品注入文化内涵。

广东省省长黄华华表示，加快制订五个“一体化”规划，即基础设施一体化、产业布局一体化、城乡规划一体化、公共服务一体化、环境保护一体化。《珠江三角洲地区改革发展规划纲要》在2009年实施以来，整个珠三角地区实现了平稳较快增长，珠三角的经济综合实力、竞争力得到增强。以广佛肇、深莞惠、珠中江三大经济圈的共同发展为基础和突破口，珠三角一体化进程加快。未来，广东把转变经济发展方式作为重心和核心，同时加快一体化进程，让珠三角整个区域能够发展成一个大的城市群。广东将加快制订五个“一体化”的规划，加快建设三个经济圈，并加强粤港澳的经济合作。

关于粤港合作情况，一是继续共同实施规划纲要，尽快签署并实施粤港合作框架事宜。二是加强服务业合作，落实好CEPA。三是加强双方的产业合作，特别要支持在粤的港资企业转型升级。广东省政府专门制定了9个方面30多项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政策，广东省财政拿出专门资金来鼓励支持在粤的港资企业转型升级。四是加强重点项目如港珠澳大桥、广深港的高速铁路等跨境基础设施建设。五是利用广州举办亚运会、亚洲残运会的契机，促进粤港的体育、文化等方面的合作。

福建省委书记孙春兰表示，海西经济区加快开发平潭岛。作为海峡西岸经济区先行先试的重要载体，福建正在加快推进平潭岛开发开放，最终落实为将平潭岛建设为两岸人民的共同家园。

平潭岛是目前非常难得的宝贵资源之一。孙春兰透露，首先是搞好平潭岛的规划，按照科学发展的要求进行科学论证。然后开始基础设施建设，平潭岛第一桥将在年底通车，二桥和公铁桥马上会设计和论证，一百公里环岛路将于2010年建成。铁道部也已明确表示，通往平潭的铁路也将在2010年底开通。目前，作为海西的主体，福建已经开始做招商引资的工作，希望台湾的大企业、大公司，国内外有识之士，一起建设平潭。不仅如此，福建台商投资区的扩区已经获得有关部委的赞同，项目准入等优惠政策会推出。有资源的优势也有人文的优势，还有“山海侨台特”五大优势。其中“台”优势体现为“五缘”，即地缘、血缘、文缘、商缘、法缘。地缘是指福建离台湾距离近。文缘是指福建与台湾一样，有闽南文化、客家文化和妈祖文化。商缘的一个体现是去年福建实际利用台资24.3亿美元，累计超过160亿美元。2009年，对台贸易额为70亿美元，累计超过660亿美元，台湾已是福建进口的第一大区域。

内蒙古自治区主席巴特尔表示，内蒙将大力发展清洁能源。内蒙的煤炭资源就地加工变为煤制气、煤制油、煤制甲醇、煤制二甲醚，不仅可以缓解多年来中国煤电资源长期紧张状况，还将解决铁路资源压力过大的问题。

巴特尔说，内蒙古在发展此类清洁能源方面有着得天独厚的优势。比如，内蒙古的一些褐煤本身不利于长途运输，就地转化有利于提高资源利用水平；内蒙古相比其他西部省区，距离内陆地区较近，运输成本比较低。巴特尔透露，内蒙古自治区已与国家电网达成共识，要打造三条重要的电力输送通道，向华东、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华中地区输电。

内蒙古作为清洁能源基地的另一个优势是风能潜力巨大。“内蒙古一年就刮两阵风，一阵刮半年。”巴特尔风趣地表示，曾经的内蒙古自治区的劣势如今成了发展风电的优势。截至2009年10月，内蒙古并网投产运行的风电机组已经达到502.8万千瓦，位居全国第一。 自治区计划在2020年前发展风电规模达到3000万千瓦，占自治区电力装机容量的20%左右，年发电量将达到900万千瓦时。

辽宁省省长陈政高表示，辽宁沿海经济带开发开放目标是建设成为经济带、城市带、旅游带，“三带合一”。现在各市的规划都已经基本完成。2009年，辽宁省已经在原有港口基础上又布局了一批新的港口，1400公里的滨海大道也全线贯通。丹东到大连还将建设时速200公里的城际铁路。

沿海经济带开发开放究竟能否成功，最终要看产业。在这条海岸线上，布局了39个工业园区，每个园区搞一个工业产业集群，依托这个工业产业集群将形成一个城市。这些城市连成一体，就形成了一个城市带，就像一串珍珠镶嵌在渤海和黄海海岸上。

在体制和机制创新方面，将更大规模利用外资和国内资本。把辽宁沿海经济带搞上去，使辽宁真正在开放上和南方站在一个起跑线上。陈政高说，我相信我们能够取得成功。

辽宁沿海经济带2280公里，海岸线横跨黄海、渤海，是中国唯一一个没有完全开发、开放的海岸线，并且海岸线上已经形成了6座城市，潜力很大。

山东省省长姜大明表示，山东半岛蓝色经济区规划，将与国务院已经批复的黄河三角洲高效生态经济区发展规划一起，实现山东整体协调发展。黄河三角洲开发主要涉及的是滨州、德州、东营等山东欠发达地区，因而黄河三角洲高效生态经济区的建设可带动这些地区的迅速发展。黄三角区域发展此前是一个空白，上升为国家战略后，意味着山东的区域发展出现了一个新机遇，因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它把环渤海周边一些欠发达和正在开发的地区连接起来，成为山东经济发展新的增长极。

江苏省委书记梁保华表示："紧抓六大新兴产业发展，把苏南经济转型升级与沿海开发、苏北振兴结合起来，努力形成江海联动、南北呼应，三大区域优势互补、竞相发展的格局，促进苏北振兴、苏中崛起、苏南提升。"

江苏将突出抓好新能源、生物技术和新医药、新材料、节能环保、软件和服务外包、物联网六大新兴产业发展，把产业优化升级与生态文明建设结合起来，积极发展绿色经济、低碳经济和循环经济，加快淘汰落后产能。

上海市市长韩正表示，上海获批准建设"国际金融中心"和"国际航运中心"，将更好地服务长三角、服务长江流域、服务全国，更好地实施国家战略。

"上海这座城市发展到现阶段，有很多方面需要调整和完善。所谓调整就是按照科学发展观要求，经济发展方式要转变。过去还比较粗放，是以制造业为主的传统发展模式。"韩正说，上海遇到了很多复杂情况，很多问题交织在一起。一是由于上海经济的外向度很高，国际化的程度很高，受国际金融危机的冲击比较直接；二是经过20年浦东开发开放以来的高速发展、高速增长，上海经济也到了需要进一步调整、结构优化升级的新阶段。

韩正认为，上海要发展服务经济，调整产业结构。服务业是上海未来在产业结构调整当中最为关键的一个领域。国际金融中心和国际航运中心建设，实际上是服务业的发展内涵。

韩正说，国际金融中心建设突破点是国际贸易人民币结算。全国跨境贸易人民币结算，上海占50%以上，所有参与国际竞争出口的企业，可降低汇率的风险、锁定汇率。这对今后人民币成为国际货币有很大影响力。"金融中心的突破，每年都有一些重大突破。创业板已经推出，国际板肯定要出来。"

安徽省委书记王金山表示，要把创新与科学承接相结合，这样承接转移才能产生示范性。"对于皖江城市带承接产业示范区的科学性问题，规定一点，科

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接

增长极理论最初由法国经济学家佩鲁（Francois Perroux）提出，后来法国经济学家布代维尔（J.B.Boudeville）、美国经济学家弗里德曼（John Frishman）、瑞典经济学家缪尔达尔（Gunnar Myrdal）、美国经济学家赫希曼（A.O.Hischman）分别在不同程度上进一步丰富和发展了这一理论。增长极理论认为：一个国家要实现平衡发展只是一种理想，在现实中是不可能的，经济增长通常是从一个或数个“增长中心”逐渐向其他部门或地区传导。因此，应选择特定的地理空间作为增长极，以带动经济发展。

增长极对地区经济增长产生的作用是巨大的，主要表现在：第一，区位经济。区位经济是由于从事某项经济活动的若干企业或联系紧密的某几项经济活动集中于同一区位而产生的。第二，规模经济。规模经济是由于经济活动范围的增大而获得内部的节约。第三，外部经济。外部经济效果是增长极形成的重要原因，也是其重要结果。

学承接是示范区建设的基本要求。它的基本定位：示范区是科学承接。因此，我们在讨论中形成共识，不是一承接就能转移，一转移就能示范。这中间有大量工作要做。‘不是捡到篮里就是菜’。要招商，更要选商；要引进产业，更要选择产业。要在承接中创新，在创新中承接，在承接中转变。”

王金山认为，要搞示范区，不是发达地区模式的复制，而是符合本地情况的一个极具特色的示范区。皖江城市带承接产业示范区是安徽省第一个国家级示范区，也是中国第一个为承接产业转移所确定的示范区。这本身就是一项开拓性的工作，也是一个探索。首先，在区域合作上与长三角形成了合作框架。开展多边与双边合作，共同建设示范区。其次，开发模式正在规划中，包括实施跨行政区域的合作开发。第三，在体制机制上，探索建立利益分配机制，建立产业转移地与承接地的利税共享机制。第四，在区域内的产业分工上，实行错位布局，做到互利共赢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新主导产业群的重新定位

美国经济学家和经济史学家W·罗斯托认为，整个经济增长在一定意义上是由某些主导部门的迅速增长带动的。罗斯托列出了与各经济成长阶段相对应的“主导部门综合体系”：起飞创造前，主要是食品、饮料、烟草、水泥、砖瓦等部分；起飞阶段为非耐用消费品生产的综合体系，如纺织工业；到了经济成长的成熟阶段，重型工业和制造业成为一国的综合体系，如钢铁、煤炭、电力、通用机械、肥料等部门；再推及到高额群众消费阶段，是汽车工业综合体系时代；最后到追求生活质量阶段，是包括服务业、城市建筑等部门的生活质量部门综合体系。这些不同阶段的主导部门率先进行技术创新和制度创新，其增长率较整个经济增长率高出许多，对其他部门有广泛相关带动作用。主导部门对经济增长主要有3种影响：①回顾影响，指主导部门对那些向自己供给生产数据的部门的影响；②旁侧影响，指主导部门对地区的影响；③前瞻影响，指主导部门对新工业、新技术、新原料、新能源出现的诱导作用，以解决生产中的“瓶颈”问题。(《从起飞进入持续增长的经济学》，四川人民出版社，2000年7月)

中国基础设施、基础产业和加工工业在过去改革开放的30年间获得了长足提高，从20世纪九十年代中期开始，二者之间的失衡状态开始明显得到改善，主导产业的选择和发展对中国工业部门结构的合理变动逐步显示出首要意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未来中国国内的主导产业的选择方向在哪里？中国政府在2008年到2009年世界大危机之交相继推出的加紧制定钢铁、汽车、船舶、石化、纺织、轻工、有色金属、装备制造、电子信息等九个重点行业振兴规划，已给出了明确无误的回答。

中国政府的产业振兴规划，被外界解读为类似罗斯福新政一类的新的经济刺激计划，但中国政府的意图志在高远，在于指向未来中国立于世界之林的经济动力和引擎。从世界的经济发展史来看，每次经济大衰退之后复苏的方式主要有两种：一为战争，二为新技术革命。都要打破经济旧格局，建立新秩序。通过战争，可以进行生产要素和消费要素的再分配。通过新一轮技术革命，发展新技术、新产业，建立新观念，可以带动新的生产供给和消费需求。战争或者新技术革命都可以重新激发社会经济活力，从而摆脱危机，进入由新的资源配置方式、新的生产供给和消费需求推动的经济发展周期。美国正在推销新能源、低碳经济、环保产品、新材料概念，意在占领新的经济制高点。以新技术产品主导世界经济方向、弱化传统能源原材料输出地区的经济发展能力和国际政治影响力，使其成为新技术产品的倾销地。找到新的经济增长点，美国才能够真正摆脱这场危机。

尽管由美国危机演变而来的全球金融危机来势汹汹、危害深重，但是也要分两面看。一方面这场严重的国际金融危机的冲击和挑战是前所未有的，另一方面机遇总是伴随挑战而生。要辩证地看待“危”与“机”，学会在危中求机，努力转危为机。以历史经验来看，新技术产业革命是解决经济危机的最佳手段。危机还没过去，新技术产业的曙光已经初现。现在前景比较清晰的有以下几类重要技术革新。一是新能源、节能循环技术革新——建立绿色动力系统，发展低碳动力经济。二是消费观念变革带来的产品服务变革——发展物联网经济。物联网将为我们带来新的消费体验，广泛应用于购物、交通、物流、医疗等重要领域，其经济潜力很容易让人想到互联网经济的辉煌。三是循环、精准、节

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能的种植与养殖——建立绿色自循环农业生产系统，发展生物农业经济。

美国总统奥巴马前期也正式提出要在美国开展一场新动力能源革命，把发展新动力能源作为摆脱经济衰退、创造就业机会、抢占未来发展制高点的重要国家战略。奥巴马一上任，就为美国能源部2010年申请了263亿美元的预算，着重用于开发新一代低温室气体排放的可再生和替代能源，以帮助美国转型为低碳能源经济。低碳经济本质上是能源的高效利用、清洁能源的开发，实现绿色GDP。核心是能源技术与减排技术创新产业结构与制度创新以及人类生存发展观念的转变。据测算，世界低碳产品和服务行业创造的收入已经超过了航天工业和国防工业收入的总和，逐步成为全球经济的新动力之一。

中国正是借助了2008年的美国危机开始了新技术布局的中兴之路。从长远来看，中国的首要任务是要抓住新技术产业发展的机遇。纵观世界经济史，任何一个大国的崛起或中兴，都是以掌握当时世界最前沿科学技术为基础实现的。目前中国与主要发达国家在物联网、新能源产业和新农业技术上差距不大。经过多年发展，中国已具备发展这些新产业的技术基础和财力物力。因此，在新一轮产业技术革命爆发伊始，应该抓住机遇，通过新兴技术的发展和创新去克服危机，实现经济的跨越式发展。要有“壮士断臂”的勇气来淘汰落后产能，发展新兴产业和前沿产业。如果充分运用中国经济复苏态势远好于发达国家的有利形势全面布局跨越战略，那么这次危机对于中国而言，就是实现国家经济崛起和民族复兴的难得机遇。

首先针对世界大危机困局下中国现存主要问题，对钢铁、汽车、造船、石化、轻工、纺织、有色金属、装备制造、电子信息九个支柱产业实施振兴规划。上述九个产业振兴规划首先是突出调整，严格控制产能总量，特别是对于产能过剩的行业修订产业政策，进一步提高市场准入门槛；其次是加大企业重组力度，推动兼并重组，淘汰落后产能，促进节能减排，提高产业集中度；第三，优化生产能力布局，加快先进生产能力的发展，加快开发重大产品和重大技术，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽快培育和壮大一批拥有国际知名品牌的，具有国际竞争力的大型企业和企业集团；第四，按照加快和促进结构调整、实现产业升级、增强发展后劲的原则，重点抓好钢铁、汽车、煤炭、电力、水泥等行业的兼并重组；第五，既立足当前保增长，又抓住机遇，通过自主创新、技术改造提升和优化产业结构；第六，加大技术改造力度，促进各行业的技术进步。通过调整和振兴，既保护和发展好支柱产业和骨干企业，又防止已经淘汰的落后生产能力死灰复燃，努力形成有目标、有重点、有抓手，远近结合、标本兼治的振兴规划。

从以往中国工业和企业发展历史和经验来看，技术改造是投入少、收效大，能够有效推进企业技术进步的重要措施。2003年应对亚洲金融危机时，全国投入了355亿对技术改造的贴息，拉动了4300亿的技术改造，拉动效果13倍。因此，这次中国政府的振兴规划，将技改放在了重点位置上。技改资金来自政府财政，振兴规划将对这部分资金划定出“盘子”，并划定投向重点。通过国家技术改革资金，引导企业和社会资金和各类要素向重点行业、重点企业、重点产品聚集，促进产业结构、产品结构和企业组织结构的调整，提高企业技术装备水平，加快淘汰落后产能，推动工业结构调整和转变发展方式，全面提升整个工业体系的素质。

扩大内需、振兴产业和科技支撑有机地结合起来，坚持既有利于促进经济增长，又有利于推动结构调整；既有利于拉动当前经济增长，又有利于增强经济发展后劲；既有效扩大投资，又积极拉动消费，为国际金融危机结束后中国经济的下一步发展夯实基础，全面提高国家综合实力和国际竞争力。

我们相信，随着危机的逐步过去，中国除了有重点地适度发展为数不算多的独立的如生物工程、外层空间技术、激光技术、自动化技术能源和新材料技术等几个世界当前最新高科技领域外，一个更为重要的目标就是建立国家中兴战略的新兴行业。那么，未来什么样的行业是中国特色的战略性新兴行业呢？在2010年3月“两会”的政府工作报告中，温总理提出了七大行业，它们分别是新能源、新材料、生命科学、生物医药、信息网络、海洋工程和地质勘探。可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接

罗斯福新政（The New Deal）是指1933年富兰克林·罗斯福就任美国总统后所实行的一系列经济政策，其核心是三个R：救济（Relief）、改革（Reform）和复兴（Recovery）。以增加政府对经济直接或间接干预的方式，大大缓解了大萧条所带来的经济危机与社会矛盾。通过国会制定了《紧急银行法令》、《国家产业复兴法》、《农业调整法》、《社会保障法案》等法案。第二次世界大战爆发后，新政基本结束。但罗斯福新政时期产生的一些制度或机构如社会安全保障基金、美国证券交易委员会、美国联邦存款保险公司、美国联邦住房管理局、田纳西河谷管理局等至今仍产生着影响。罗斯福新政与此前的资本主义各国有关政策相比较，最显著的不同是国家对经济加强干预。

以预计，随着中国新兴技术对传统产业的“侵入”，传统产业在不远的将来将发生一系列令人眼花缭乱的变化，如电子技术推广促进机械—电子产品一体化；高效合金材料、稀土化合物、复合材料等新型材料获得广泛应用；通讯卫星、光纤通信技术等使通讯效率显著改善；生物技术在医药、食品等工业中的运用推动产品更新，等等。中国传统产业和西方发达国家的技术差距将由此而大大缩小。当传统工业化任务完成后，也就是21世纪一二十年后，新兴技术产业将全面稳步地占据中国主导产业地位，它们不仅是中国增长最快的产业，而且也将逐步占有总产出的多数份额。从生产过程延长趋势推测，到那时，新兴技术产业中直接生产消费品的依然是少部分，大部分则是用于满足中间需求。当然，需要估计到的是，如果到那时发生重大科技革命（从科技革命周期缩短的趋向看，这种可能性很大），更新一代的技术产业将脱颖而出。于是，人们很可能面对的是这样一个事实，即现在被称之为“高新技术产业”的那些部门，到那时已沦为新的“传统产业”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国式“赶超”



所谓“赶超战略”是指发展中国家在经济起飞后的经济增长时期，以不平衡的经济跳跃式发展为特征的经济超常规增长过程，通过发展相对于本国较高的资本、技术密集型产业，迅速提高本国经济增长水平。这一经济发展路径的优点是不言而喻的：它能迅速带动工业化、迅速积累资本、加速产业高级化。

2006年7月4日，世界银行公布了其计算的2005年全球GDP排名情况，中国以2.229万亿美元的GDP总量，超过意大利和法国，并略微超过英国，成为全球第四大经济体。如果说上世纪五十年代中国因为“赶英超美”运动（上世纪五十年代，中国领导人曾提出用10年左右时间超过英国，用15年左右时间赶上美国）开了一个国际玩笑的话，那么，2006年，当中国政府证实2005年中国国内生产总值182321亿元人民币，按汇率法计算的国内生产总值是22257亿美元，中国的GDP排名已经跃居世界第4位。

2007年1月，中国国家统计局公布上半年宏观经济数据。分析人士指出，2007年上半年中国GDP增长率可能达到11.1%和11.5%之间；而上半年德国GDP增长率，较乐观的估计为2.8%。2007年中国GDP将至少达到人民币23.428万亿元人民币，德国GDP则至多为2.364万亿欧元。不过，考虑到上半年人民币对欧元贬值并非常态，2007年中国GDP实际已经超过德国。

2010年3月，商务部网站援引联合国工业发展组织在维也纳发表的统计报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

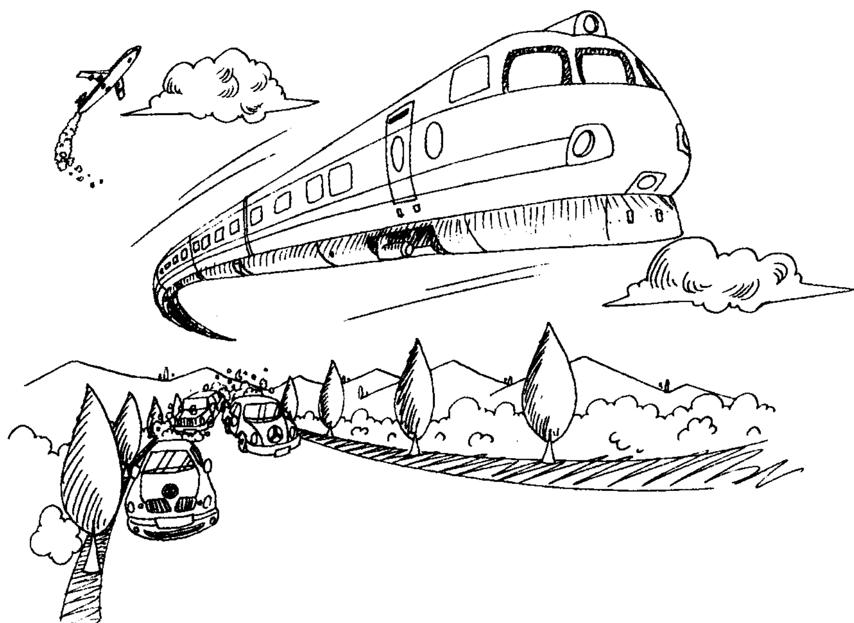
告说，2009年中国工业生产总值首度超过日本，位居世界第二。据这一权威国际组织统计，2009年中国在世界工业生产总值中份额达15.6%，日本为15.4%。美国以19%的份额仍然保持世界第一的位置。这三个国家的工业生产总值相加正好为全世界的一半。尽管中国工业生产总值超过日本，但是人均工业生产总值与日本的差距依然很大。2008年日本人均工业生产总值为9000美元，中国人均工业生产总值为700美元。中国产业海外发展和规划协会研究部主任张世国分析，这一数据反映了全球工业企业在全球经济格局中的变化。2009年，全球应对金融危机，因为中国受到的影响稍微小点，再加上中国政府采取了有效的一系列措施，经济在全球一枝独秀，所以经济保持强劲增长，工业企业增长相对较快。

毫无疑问，经济上的“赶超”是有意义的，它不但有象征意义，更有现实意义，因为经济增长是一切发展的前提和基础，没有增长，便没有发展，也就没有老百姓收入的提高，当然就更谈不上民富国强。

中国经济的高速增长虽然已经不是什么新闻，但每次有新的统计数字出来，仍然每每让世界感到惊叹不已。有关数据显示，1985年至2009年的24年间，中国的GDP年均增长率为8.9%。按现有经济增长速度，中国的GDP在2007年超过德国，在15年甚至更短的时间内可能超过日本，到2040年有可能超过美国，成为全球第一经济大国。中国“赶超”世界强国，就只是一个时间问题。

上述数字，加上中国经济连续30年的快速发展，对21世纪中国经济走向的预测，成为近些年来一个世界性热门话题。在美国，预测未来中国的走向更成为许多智库热衷研究的课题。特别是对新中国成立100周年时的2049年，美国不少学者、智库和研究机构都推出了自己的“2049”计划，如“2049项目”研究所，由美国前副助理国务卿薛瑞福任总裁，在华盛顿对华外交政策圈内颇有影响，作为保守智库，它比较强调中国负面性的问题；“休克疗法之父”、美国人杰弗里·萨克斯2009年也推出了其设计的“中国2049”项目，并称这是为中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国经济发展带动全面的兼并收购狂潮　自主研发突飞猛进。中国赶超世界诸多经济强国令其望尘莫及。

国几十年后的经济前景寻找科学坐标。

摩根士丹利早在2004年就预测，如果中国的经济继续以每年8%的速度增长，在未来两年的某个时点里，中国将超过英国成为世界上第四大经济强国。(《参考消息》，2004年2月4日)

国际货币基金组织（IMF）公布的2005年按汇率法计算的世界180个国家和地区国内生产总值（GDP）和人均国内生产总值的统计结果，证实了摩根士丹利的预测。2005年，中国国内生产总值超过法国和英国跃居世界第4位，比2004年提升2位。(《参考消息》，2005年2月26日)

欧洲最大的金融集团——德国安联保险公司于2005年1月23日在法兰克福发布的一项研究报告称，8～10年后中国的国内生产总值将超过德国，位列美国和日本之后成为世界第三大经济体。安联保险报告认为，中国的国民经济今后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10年仍将保持高速增长。2010年前，尽管中国经济仍面临许多风险，但其国内生产总值的年平均增幅将保持在7%至8%。报告称，这一高速增幅将使中国经济在10年后赶上发达国家的水平。此外，10年后不仅中国的国内生产总值成为世界第三，而且中国对外贸易也将大幅度增长，成为仅次于美国和德国的第三大贸易国。(《参考消息》，2005年3月13日）安联保险公司没有料想到它的预测在两年后的2007年就被实现了。

世界经济论坛最新发表的《2005年全球竞争力报告》预测，根据目前中国经济发展的步伐，她将在2020年成为全球第二大经济体系。(《解放日报》，2005年11月5日）

国际著名投资银行——雷曼兄弟公司在2008年的全球金融大海啸中成为首当其冲倒闭的大投行，但它于2005年10月28日在北京发布的名为“中国：洞悉经济市况，掌握无限商机”的调研报告仍不失为我们研究的重要参考。报告预测，中国经济规模在2020年将从现在的第4跃升至第2位，成为仅次于美国的全球第二大经济体。报告指出，如果进行深入的经济结构改革，中国在未来20年可以达到每年6%的年均经济增长率。

国际货币基金组织（IMF）首席经济学家肯尼思·罗戈夫说，中国将在今后几十年里作为世界经济增长的主要动力与美国媲美。从长远看，中国维持高增长率意味着这个国家或许只需几十年时间就能成为与美国不相上下的经济超级大国。他没有作出具体时间预测，但他说，如果中国经济每年按7%的增长速度，就意味着这个国家经济每20年就要翻两番。如果按美国经济每20年增长50%来计算，中国届时将大大接近美国的经济规模。(《报刊文摘》，2006年3月2日）

人们更对中国何时能够赶上和超过世界头号强国——美国，成为世界第一大国的问题感兴趣。

最早对此作出预测的是世界著名的麦迪逊（Angns Maddison)。它按购买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力平价法（PPP）计算得出，1987年中国国内生产总值相当于美国的23%，到1995年上升为52%，2000年为60.6%，2015年左右超过美国。（程超泽，《走出山坳的中国》，海天出版社，1995年，第17页）

这是迄今为止对中国赶超美国最为乐观的预测机构！

世界著名投行高盛于2003年年终大盘点时发表了惊世骇俗的岁末“大预言”：中国经济有望在2039年赶超美国；未来50年内，世界经济体系将出现重大变化，中国、俄罗斯、印度和巴西将成为这一体系中的强大力量，其“强度”可能要比“预言”的更大。高盛的分析师在这份“大预言”报告中指出，中国很可能会在未来4年赶超德国，而下一个目标便是在2015年赶超日本；到2039年，中国经济规模将超越美国。（《新闻晨报》，2003年12月23日）

法国国际关系研究所2005新版长达400页的研究报告显示，到2050年，大中华（中国内地、中国香港、中国澳门和中国台湾）将跃居世界经济强国（这里指经济发达地区）之首；名列第二位的是北美（美国、加拿大和墨西哥）；欧洲将在世界经济中退居二流地位。（《法国研究所发表报告称中国将跃居世界经济强国》，新华社，2005年5月28日）

美国经济学家和专栏作家保罗·欧德曼在其“全球化与亚洲的崛起”系列文章中指出，在全球一体化大背景下，中国利用外来投资和对外出口等诸多良机获得快速发展，她的发展像是刚启动的火车。欧德曼引自美国国家情报署一项研究预测，中国将于2020年成为全球性经济大国，2042年其国内生产总值总额超过美国。（《学者预测中国经济30年超美国 50年后印度超越中国》，《中华工商时报》，2005年8月26日）

以色列央行总裁费舍尔（费舍尔曾是国际货币基金会的第二号人物）于2006年8月28日表示，中国有望在未来25年里发展成为全球最大的经济体，尽管他们可能不会永远保持当前这种惊人的成长速度。费舍尔称，随着中国政府采取切实措施允许人民币升值，中国的经济成长步伐料会放缓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"如果人民币汇率一直保持稳定，在此基础上中国实质经济增长率像过去20多年那样继续高出美国7%，则在未来25年里中国国内生产总值(GDP)非常有可能超越美国。"费舍尔在一全球央行总裁和高层学术人员的论坛会上表示。

1993年诺贝尔经济学奖得主、美国芝加哥大学商学院人口经济学中心主任罗伯特·福格尔（Robert Fogel）在题为"123万亿"的文章里语出惊人地预测，30年后的2040年，中国国内生产总值将达到123万亿美元！（《2040：中国人均GDP将是欧盟的两倍？》，《经济参考报》，2010年3月16日）123万亿是个什么概念？这将是2000年全球GDP的3倍，也就是说，到2040年，中国GDP占全球的比重将达到40%，美国只有14%；更惊人的一组数据是，2040年中国人均GDP将达到8.5万美元，这将是欧盟整体人均的两倍！

如果一切如福格尔教授所言，30年后，中国经济不仅从总量，也会从人均上傲视全球。这组数据让我看得血脉贲张的同时，却总是不敢相信自己的眼睛。虽然中国在当下已经成为全球媒体，特别是发达国家媒体热衷报道的主题，称赞中国经济表现的文章近些年来不绝如缕，但如此大胆的预测，尤其是在人均上如此大胆的预测，这还真是第一次见到。

对于我们常人的疑惑，常驻华盛顿十余年的塔斯社老记者笑着说，别不相信，福格尔并非等闲之辈，他可是芝加哥大学的资深教授，拿过诺贝尔经济学奖。而且，在中国经济表现上，"事实总比想象更为震惊"。过去30年，又有谁能预料到今日中国经济的超群表现；展望未来30年，为什么中国就不能再次让世界称羡？

在福格尔教授看来，外界总是低估了中国经济发展和崛起的速度，比如卡内基和平基金会曾预测，2050年中国GDP将超过美国20%，福格尔认为这实在太保守了。福格尔认为，这有五大因素。一，中国在教育方面的巨额投资；二，中国城镇化进程将长期持续；三，中国本身统计低估了经济规模；四，中国政治体系善于采纳外界建议以解决问题；五，中国长期受压抑的消费将得到释放。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“事情还不止如此，鉴于人民币兑美元在那段发展时期里料将继续升值，所以中国经济总量赶超美国的时间很可能还将缩短。”（《大有期货》，2006年8月29日）

但是衡量一个国家实力的标准有不少，采用不同的标准，对于一国何时赶上另一国的问题自然就会有不同答案。“赶超”标准无外乎两个：一是用经济总量即国民生产总值来衡量；二是用人均国民生产总值来衡量。以经济总量为衡量标准，按照官方汇率折算，2005年中国的国民生产总值为2万2千亿美元左右，而美国约为12万亿美元左右，相当于中国的6倍多。假如中国的经济在今后一个长时期内持续地以8%–9%的速度增长，中国的经济总量将在2026年超过2005年的美国。如果美国经济以年均3%的速度增长，中国经济总量超过美国的时间则在2038年前后。当然，如果按照购买力评价标准计算，2005年，中国经济总量已经达到了美国的60%左右，中国经济总量达到美国2005年的水平的时间则会提前到2010年左右，以动态标准来衡量的赶超时间则在2013年前后。

另外，衡量标准可以是两国今后实际经济增长率，也可以是和人民币兑美元汇率的变动计算得出的。今后，考虑到人民币对美元汇率有大幅度（而且是趋势性）上升这一前提，中国提早实现赶超美国的可能性很大。实际上，日本在赶超美国的过程中，尤其是20世纪七十年代以后的最终阶段，比起实际经济增长率的差距，日元升值的汇率调整效果显得更大。事实上，1987年，日、美人均GDP水平发生逆转时，日本的高度增长已经结束了。同样地，当未来中国经济赶上日美经济的时候，中国出口结构高度发展带来的人民币实际汇率的上升将是一个重要的契机。

在可预见的未来中国能否赶超美国的问题，笔者试图通过下面一系列数据来作分析：

（1）2008年末中国城市化率达到45.7%，美国则高达70%。如果中国城市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化率提高10个百分点，就相当于一个日本的人口从农村向城市转移；如果中国城市化率提高20个百分点，就相当于一个美国人口的大规模转移，这不仅创造巨大的私人消费需求，而且创造巨大的城市基础设备消费需求，即使到2020年中国城市人口达到50%，仍然低于那时世界城市化率平均水平。

（2）中国国土面积大于美国国土的面积，但是铺设公路里程只有美国总数的7.3%，铁路里程为27.4%，输油管道为3.5%，输气管道为2.8%；中国仅相当于美国航空运输市场的9.1%，登记的汽车总量仅相当于美国的5.3%，如果达到美国人均汽车拥有量的话，全世界的钢产量都提供给中国也不能满足需求。

（3）知识与信息方面，中国SCI（国际科学索引）数相当于美国的4.5%；中国居民专利申请数不足美国8%；高技术出口额为美国总数的3.5%。这些反映了中国知识创新能力与技术创新能力十分低下。中国电话主线仅相当于美国的61.8%；移动电话相当于美国的42%；个人电脑为3.8%；因特网用户为4.6%；电子商务交易额仅为美国的0.23%。中国成人识字率比美国低16.1个百分点；中国综合入学率比美国低30个百分点。（胡鞍钢，《21世纪展望：中国如何追赶美国》）

单纯用国民生产总值来衡量经济实力是否合理？国民生产总值只是表现一个国家当年国民收入的一个流量指标，它忽视了其他三个影响一国经济实力的要素：一是经济的存量，它直接影响到老百姓生活的水准和国家的动员能力。二是经济发展与环境和资源的关系，它直接影响到一国经济未来发展的潜力。你可以竭泽而渔取得一个时期、甚至是一个相对长的时期的快速发展，但是这将为子孙后代的发展制造障碍。三是经济活动的制度安排，它也对一国经济发展的持续性至关重要。问题是，这三个要素都不像国民生产总值那样容易度量。因此很容易被忽视。

又例如，前面提到的赶超计算方法的第二个弱点是太大的不确定性。这种计算是以许多假设为前提的。任何一个前提出现误差，都会使预测与事实大相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

径庭。例如，中国经济增长速度如果不是我们上述估计的8%～9%，而是7%，甚至更低，那么，中国人均国民生产总值超过美国的时间就会往后延迟16到17年左右。

但尽管如此，赶超美国仍然是中国在将来必须直面的问题。自从20世纪70年代末中国政府将政策重点转移到改革开放上以来，中国已进入了一个高速增长期，在世界经济格局中的地位不断提高。按照这样的趋势，中国超过美国成为世界第一经济大国只是一个时间问题。什么时候会成为现实，至少要满足以下三个条件：一是农村剩余劳动力被工业部门完全吸收。可以预测，如果今后农村的剩余劳动力被工业部门完全吸收，生产效率的提高会使整体实质工资水平上涨，进而使实际汇率上涨。二是中国产业高度发展，使出口增加从现在的劳动密集型产业转向原来依赖进口的技术、资本密集型产业。随着技术资本密集型产品出口的增加，贸易条件也会随之改善。三是资源前提。如果中国或者世界没有一场新能源革命，找到一种可取代传统能源的新方式，中国在承载13亿庞大人口的情势下，要赶超美国，谈何容易！当然，未来中国在“赶超”进程中，同样不可否认的是中国经济发展既可能面临内外部的各种机遇和挑战，又可能受制于这些机遇生发出来的种种不确定性因素，它们共同作用，以及中国不同的发展战略选择，都将会导致发展的不同结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未来中国经济前景预测

本节以邓小平“三步走”发展战略和中共“十六大”制定的“新三步走”发展战略作为探讨的逻辑前提，在对中国和美国等5个发达国家经济增长历史资料、经济增长因素等方面情况的分析和未来情况判断的基础上，试图对中国经济何时赶上并超过美国等5个发达国家的问题做出符合中国经济发展进程的趋势和特征的推测。尽管如此，由于经济发展过程中种种复杂和不确定性因素，预测21世纪中国发展前景只能是我们自认为可能性较大的一种。世界银行1984年在其《中国：长期发展的问题和方案》报告中曾说过：“最精心作出的预报也经常发生谬误。”不过，对21世纪中国经济发展前景的预测，毕竟给世人提供了关于中国未来的有用信息。

我们首先根据中国经济的发展和结构特点给出基准增长情景。基准增长情景以过去和当前的发展特点为基础，分析其趋势，并据此推导出来的可能情景。在基准增长情景的基础上，设计另外两种情景，一是协调发展的情景，主要考虑按科学发展观的要求，通过产业结构调整和效率的提高实现经济、社会、资源环境的协调发展，二是“风险”情景，这种情景更多考虑到未来面临的可能风险。

在本节，我们根据中国经济增长和结构特点及其趋势，对一些外生因素做出假设，模拟了中国2000～2020年经济增长和结构变化的各种情景。在各种情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

景的模拟中，我们外生假设了人口、劳动力增长趋势、城市化进程、政府消费增长率以及全要素生产率（TFP）的增长率等。

基准情景预期中国经济将继续过去的发展趋势，劳动力仍然将快速转移，人力资本的积累以及科技进步可能会带来规模递增效益，体制改革将进一步深入，在金融体制、贸易体制、投融资体制以及国有企业改革方面的改革将促进要素在不同部门和地区间更加合理有效地配置，这些因素的共同作用将促使2005～2020年TFP增长继续保持过去25年的水平，年平均增长率维持在2.0%～2.5%。城市化和工业化将快速推进，城市化水平将以年均提高1.1个百分点的速度继续快速推进，“十一五”末期将达到49%左右，预计到2020年将达到60%左右；未来一段时期技术进步将延续一定的偏向性。居民的储蓄行为在“十一五”期间不会有太大变化，但2010年以后储蓄率将会有所下降。与WTO有关的各项关税减让等承诺得以履行，加入WTO带来的影响将延续下去。

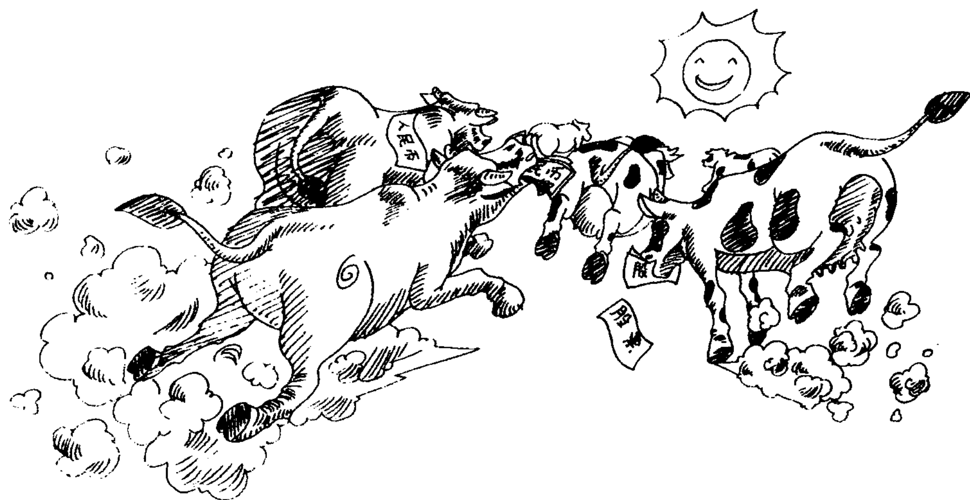
十六届四中全会明确了“坚持以人为本、全面协调可持续的科学发展观，更好地推动经济社会发展”的要求。这是指导中国未来发展的基本纲领，按照科学发展观我们设计了协调发展的情景。在这个情景中，考虑到各项体制改革快速顺利推进，市场在配置资源方面的作用进一步增强，结构调整大力推进，经济增长方式转变取得进展。在基准情景的基础上进而假设，产业结构进一步升级；服务业体制的改革推动服务业（尤其是生产型服务业）快速发展，最终带动整个产业结构的优化和升级。同时随着市场化改革的进一步推进，各种资源（包括能源）的价格得以理顺，资源的配置更加合理化，企业能源和资源的利用效率得以提高。因此，我们假设技术进步的偏向性及中间投入率的变化在基准情景的基础上更加偏向于各产业协调发展，主要是各部门对服务业和高技术性产业的中间使用增长更快，在基准情景的基础上，服务业TFP的增长率，2005～2010年间每年快1个百分点，2010～2020年间每年快0.5个百分点；在基准情景的基础上，能源的利用效率提高0.2～0.5个百分点；农业劳动力向非农产业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

快速转移。

考虑到未来发展可能面临的各种不确定因素，我们还模拟了“风险”情景。在该情景下，突出强调了未来中国经济发展的一些主要挑战和风险，如：①在银行体系改革、国有企业改革方面不尽如人意，资本市场发育缓慢，这将导致本世纪初或更长的时间里在资本使用方面的低效益仍难以避免；②相对短缺的城市公共产品对劳动力转移和城市化推进的制约，体制改革面临的诸多阻力导致其推进缓慢，劳动力转移进展缓慢；③人口的老龄化以及抚养率的提高导致储蓄率（投资率）下降；④日益增多的贸易摩擦对进出口的负面影响等等。这些因素在一定程度将影响未来中国TFP的增长率。综合这些因素，我们在“风险”情景中设定TFP的增长率低于过去25年的平均水平，年均增长率维持在1.5%～2.0%；相对基准情景劳动力的转移速度放慢，居民的储蓄率下降。

通过以上情景分析，可以得出如下结论：



中国长牛来临　神州大地欣欣向荣。中国成为世界上全新的极具影响力的政治和经济实体。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）“十一五”期间以及2010～2020年经济快速增长最主要的动力仍然是资本的快速积累，其贡献率分别达到了63.5%（协调发展情景）、67.4%（基准情景）和72.1%（风险情景）。同时，模型模拟的结果也说明，由于城市化、人力资本投资、经济体制改革以及技术创新所带来的全要素生产率增长对于经济增长的贡献越来越大，到2015～2020年间，全要素生产率的贡献率将比“十五”期间提高10到15个百分点，全要素生产率的增长是实现未来经济持续较快增长的关键。

（2）“十一五”期间和2010～2020年间，产业结构将随着工业化和城市化的深化继续调整并趋于优化。“十一五”期间产业结构变化的主要特征表现为第一产业比重继续下降，第二产业和第三产业比重有所上升。“十一五”期末，三种产业的比重可能为10.8∶54.2∶35.1。2010～2020年，产业结构变化的重要特征是服务业的效率提高和比重增加，到2020年三种产业的比重将为7.3∶52.5∶40.2。

（3）模拟结果显示，如果能够实现国民经济的协调和可持续发展，经济增长对环境的破坏要小得多。以2020年为例，协调发展情景下的四种主要污染物的排放量比基准情形要低7%～13%。

（4）中国在未来的10到15年间仍然存在经济增长放缓的可能性，例如，贸易摩擦对进出口的负面作用、储蓄率的下降和资本积累速度的放慢、体制矛盾造成的制度成本上升等等，有可能使中国经济的增长速度下降到6%～7%左右。

（5）高经济增长情景突出了未来中国经济发展机遇大于挑战。在这种情况下，我们假定中国的全要素生产率每年增长3%左右，利用经济发展预测模型显示，“十一五”期间中国经济增长率为8.5%左右，“十二五”为7.9%左右，“十三五”为7.2%左右。国内生产总值增速比基准方案高0.5个百分点，到2017年，中国的国内生产总值比2000年翻两番，提前3年达到国内生产总值翻两番的目标。城市化水平每年提高1.4个百分点，2010年中国城市化率达到50.6%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2020年达到64.8%。

(6) 人民币对美元的汇率升值按每5年5%速率计算，2010年GDP总量将超过26万亿元人民币（折合3.17万亿美元）。“十二五”（2011～2015年）期间，GDP年均增长率将达到8%左右，到期末GDP总量将超过42万亿元（折合5.19万亿美元），中国将由下中等收入发展中国家进入上中等收入发展中国家。“十三五”（2016～2020年）期间，GDP年均增长率将达到7%左右，到期末，总量将达到76万亿人民币（折合11.69万亿美元）。

(8)加入人口自然增长水平因子，2010年中国人均GDP水平将比2000年增长一倍（折算美元将超过1700美元），超过当代中等水平的发展中国家的平均水平；到2020年，将比2000年人均GDP水平增长4倍（超过3000美元），实现全面建设小康社会的发展目标，大体达到当代世界上中等水平的发展中国家的平均水平；到2030年，将比2000年人均GDP水平增加10倍（超过8000美元），相当于当代世界高收入的发展中国家，即成为当代新兴工业化国家，完成以工业化为基本内容的现代化。再持续发展下去，中国将作为后工业化时代的经济大国，到本世纪中叶进入中等发达国家的行列。

(9) 按照情景设定的增长目标，“十一五”末期（2010年），中国经济总量赶上德国，在2015年超过日本，在2039年超过美国。

情景预测也对自2005～2030年底分阶段情景作出了描述性的预测：

(1) 2005～2008年：经济高速发展，但经济发展依赖投资拉动，内需不足，房地产价格虽然得到调控，但价格仍然居高不下。这些都将导致能源、原材料紧张，对外依存度加强。由于既得利益集团阻碍，政治体制改革进展缓慢，贪污腐败行为成为社会矛盾焦点。

(2) 2008～2012年：成功举办2008年奥运会。经济保持较高速度发展，限制粗放型、高耗能、高污染的高增长的经济发展模式，经济运行质量提高，到2012年人均GDP达到2000美元。但国内贫富差距进一步扩大，社会矛盾加剧，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为缓和矛盾，政府加强立法，打击腐败，努力建立和谐社会，但体制改革仍不会出现。

（3）2012～2016年：经济平稳增长，更加注重环境保护与资源有效利用。新一届政府领导人上台，为加强对党政监督，政府有限放开新闻与舆论自由。文化领域开禁，娱乐繁荣。由于国民收入提高及中国几千年文化底蕴，中国许多大城市成为亚洲潮流的领导者，许多国家街头把汉字当时尚，出现哈中一族。与台湾关系缓和，两岸交流更多。

（4）2016～2020年：经济增长放缓，人口的增长与就业成为主要的社会矛盾。中国的中产阶级形成，成为社会的中坚代表，他们经济改善，参政意识提高。美国等西方国家向中国政府加压，要求改善中国民主与人权状况。政府在国内外压力下，改善百姓参政议政的权利，自下而上地进行体制改革，如部分省进行县、镇的直接选举，但还是一党制，但比以前更进步了。到2020年，人均GDP达到3000美元，人民从物质享受到追求精神享受。国人重新觉醒，回归传统民族文化。由于经济强大而引致的中国话语权提高，与美国等西方国家关系大为改善，共同削减核武器。

（5）2020～2024年：人口增长，土地、能源紧张，但科技进步使有限的土地资源能养活更多的人。这一时期，中国经济总量已接近甚至与日本持平，到2024年人均GDP达到5000多、接近6000美元。这一时期，政府更注重教育、医疗等公益事业的投入。人均受教育程度提高到中等国家水平，中国社会体制更加开放，渐进式的民主改革稳步推进，对人类的科技进步作出自己重大的贡献，特别是在生物与航天领域。中国不会再因环境、人权等因素受世人指责。中国人的优越意识逐渐提高，不再是西方的月亮比中国亮。美国也不再把中国当成世界的威胁，对中国的崛起已开始慢慢接受，虽然接受是无奈的。军事与经济实力的增加使中国成为亚洲的领导，日本日益仇视中国，台湾大部分人要求并入中国，“台独分子”只是少数一小撮。美国退出亚洲部分势力范围，由中美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接

科学发展观（Scientific Outlook on Development），是中共中央总书记胡锦涛在2003年7月28日的讲话中提出的“坚持以人为本，树立全面、协调、可持续的发展观，促进经济社会和人的全面发展”，按照“统筹城乡发展、统筹区域发展、统筹经济社会发展、统筹人与自然和谐发展、统筹国内发展和对外开放”的要求推进各项事业的改革和发展的一种方法论，也是中国共产党的重大战略思想。在中国共产党第十七次全国代表大会上写入党章，成为中国共产党的指导思想之一。

内容包括：以人为本的发展观；全面发展观；协调发展观；可持续发展观。

第一要务是发展，核心是以人为本，基本要求是全面协调可持续发展，根本方法是统筹兼顾。

共同维护亚洲稳定。

2024～2030年：迎来如历史上“汉唐盛世”一般的时代。中国成为像法国或者俄罗斯一样体制的国家。国家统一。“中国托福”在全球盛行，中国也吸引着全世界优秀的人才，成为名副其实的创造、发明之地。中国人第一次获得诺贝尔奖。中国人登上火星……

总之，在未来20年内外，正像美国在20世纪初时兴起成为世界强国一样，中国正在经历的巨变会持续进行，将影响到中国的每一个层面。中国将成为一个全新型态的政治与经济实体，在政治领域及市场上将非常具有竞争力，善于创新并能够承受动荡，将成为仅次于美国的国际经济体。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创造“中国世纪”的神话



在人类文明史上，有一个频频发生却无人进行过理论归纳的社会和历史现象，这就是“首次效应”。这是一种理论的遗憾。四大古文明（中国、埃及、印度和巴比伦）何以能在人类文明历史上永远闪耀着它们的辉煌？凭的是“首次效应”。第一个吃螃蟹的人为什么永远被人推崇为英雄？凭的是“首次效应”。英国为什么始终被人尊之为开拓近代文明最成功的典型？凭的是开工业文明之先河的“首次效应”。为什么秦始皇留名后世？为什么孔子、老子成为千古圣人？为什么仅仅存在了2个月的巴黎公社革命几乎能在所有社会主义教科书中找到？为什么广东深圳的改革成果大大超出了预期的效果？……所有这一切，凭的仍然是“首次效应”。

诺贝尔奖是对人类科研成果“首次效应”的历史肯定。吉尼斯大全的记录几乎都是鼓励人们在一切领域内创造“首次效应”。不懂得“首次”，便不能造就历史伟业。历史伟人都是“首次效应”的把握者、设计者和驾驭者。当拿破仑以一个中尉的身份，命令用大炮轰击英国舰队，就在实际上奠定了他以后的历程；当列宁创建了第一个社会主义国家时，他的名字便和国际共产主义运动结下了不解之缘；毛泽东的农村包围城市的战略，则开辟了中国新民主主义革命之路；当美国前总统尼克松踏上横跨太平洋的破冰之旅，决定和中国建立外交关系时，他就把自己的英名永远地载入了历史的史册里，永远彪炳显赫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要想造就伟业，必须追逐“首次效应”。古罗马帝国对西方世界的征服，成吉思汗的蒙古骑兵对欧亚大陆的统治，资本生产方式在不到一百年时间里所创造的财富超过了之前人类财富的总量，1978年中国改革开放伊始造就的“经济增长之谜”，等等，都是不可多得的“首次效应”的典型范例。谁能够及时抓住“首次效应”顺势而为，谁就能创造奇迹。因为它们都预示了新时期到来时首次出现的事物质变。由于首次出现，对于整个旧事物表现为一种特别坚挺的势能态势。它一旦转化为动能，就如火山找到了喷发口，长期能量积蓄的首次喷发便显得蔚为壮观，气势磅礴。

“首次效应”绝对不是人力所能奏效的，它是一种历史能量和社会能量的显化。因为在社会领域中，它可以借助于人们的心理预期，产生一系列的社会效应，形成一股潮流，从而大大扩展其成果。它带来的最大效益，也决不仅仅是对人们有限“投入”的一种简单补偿。由于这种“投入”借助了社会力量和历史动能，带来了大大超出人们预期的“产出”，不仅表现为“投入”转化而来的正常经济利润，还包括各种其他诸如政治利润、政策利润、机遇利润、垄断利润、创新利润以及伴随而来的人们心理的一种额外利润。

“中国世纪”正是这样一种“首次效应”的运用和体现。21世纪迈向“中国世纪”，是对中国21世纪战略目标的崭新选择和实现，是中国由旧体制向新体制的转型，由贫困向富强的跃迁，由现在的世界第三大国向第一二强国的“惊险一跳”，是一次向世界经济峰巅的极限发出的振聋发聩的冲击和挑战！它代表了中国生产力发展趋势的一次革命性飞跃。

“中国世纪”发展战略的实施伴随的并不必然是一帆风顺，而是动乱与安定并存，成功与失败并存，希望与危机并存，机遇与困扰并存，但它是一次新的文化价值观念、新的目标追求、新的理念设计的首次尝试。从孕育到形成，也可能有一个艰难曲折的过程，其中还有分娩前的阵痛，然而，正是因为“首次效应”，它将使中华民族炎黄子孙们在种种两难选择上义无反顾地作出抉择，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往无前地度过短暂痛苦，以换取长远的社会繁荣与昌盛。

“中国世纪”发展战略所展示的首次效应，将是中华民族在21个世纪的绝对腾飞。在21世纪的100年时间内，中华民族不仅要奋起直追，缩短甚至消除过去几个世纪或至少一个多世纪以来同世界发达国家间的差距，完成工业化即传统产业的技术革命，更重要的是，中国将实现迈向21世纪世界第一强国的中国梦。这是中华全民族为之奋斗的崇高目标，是我们每一个华夏子孙多少年来梦魂牵绕的渴求，它将标志着中国与东方文明的复兴。

“中国世纪”发展战略所展示的首次效应，将显示中国特有的社会体制。社会主义制度建立之后，只有通过加快发展经济，创造更多的物质财富，满足人民日益增长的物质文化生活需要，才能体现出它的优越性。社会主义是一个新生的社会制度，要最终达到并超过资本主义的生活水平，必须经过长时期艰苦卓绝的奋斗，创造出比资本主义更高的劳动生产率。“贫困不应该是社会主义，发展太慢不是社会主义”，“我们一定要拿今后的大量事实来证明，社会主义制度优于资本主义制度。这要表现在许多方面，但首先要表现在经济发展的速度和效果方面”。

“中国世纪”发展战略所展示的首次效应，对振兴民族精神提出了更新、更高的要求，要求在我们民族传统观念中增强或引进竞争和效率观念、求新求异观念、开拓进取观念、利益观念等等。这些观念的更新与人类精神境界从古典的阿波罗精神向近现代的浮士德精神的升华相吻合。“中国世纪”发展战略的民族精神，还要求调整人的“理想”设计：它将摈弃向往远古、眷恋田园牧歌、追求一种超越任何对金钱、权欲和肉欲享受的幸福。

“中国世纪”发展战略首次效应从倡导伊始，就前瞻地考虑到急剧工业化有可能造成的各种不良后果诸如能源、生态环境、人口、地理安全危机等，对历史、现状乃至未来目标应有一个清醒的认识，从一系列价值判断的冲突中权衡利弊，使危机得到缓解。中华民族在走向“中国世纪”的进程中，将得到的是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个人类社会与自然良性循环的发展世界。

选择“中国世纪”这样一个主题，是为了从历史角度透视走向21世纪的中国，从现实角度思考在改革开放中奋力前行的中国，从未来角度展望在痛苦嬗变中走向灿烂明天的中国。这是“一个产生伟大需要的时代，必定也是实现需要的伟大时代”。中国，五千年文明照耀过的河山，百年来耻辱与贫困吞噬过的大地，走向21世纪必将再现辉煌。

这是因为，迄自1978年改革开放以来中国作出的庄严选择，没有割裂五千年的历史脐带，没有从中华历史落日的悲壮中沉湎往昔的荣耀，而是在走向“中国世纪”的进程中寻找到了撬动新世纪日出的历史新支点！

这是因为，今天，中国与美国、日本、欧盟等伟大民族一同处在了21世纪历史起跑线上，以决胜千里的大决战勇气，接受着优胜劣汰规律的公正裁决。这里，不存在上帝选民，不存在天之骄子，也不存在神圣甲胄，中国相信的是“谁笑在最后，谁笑得最好”的伟大格言。

这是因为，漫长而曲折的“中国世纪”发展战略目标的实现，存在于中国民众的共识、认同和实践之中，存在于每个炎黄子孙的持久努力之中。中国再度辉煌，正是中华民族不甘沉沦，越挫越勇、不屈不挠、自强不息，再度显示其巨大生命力和惊人再生力的合乎逻辑的结果。

21世纪是“中国世纪”，中国理应、也必将执世界经济之牛耳！

这是一份梦想，一份企盼，一份光荣。在美国还没有成为“美国世纪”之前就有《美国兴盛与衰落》的作者唐纳德·怀特为自己的祖国——美国的“美国世纪”摇旗呐喊，他在书的扉页里是这样写的：“由于过去的国家、民族和帝国都衰弱了，因此我们可以认为在未来，就像在过去一样，旧的国家将会退场，新的国家将会崛起，宣告它们的世界角色。崛起的国家会提出新的神话，进行新的创造和发现，在从前的大国留下空缺的地方运用力量。”20世纪80年代中当日本产品横行世界、“日本世纪”成为炙手可热的世界话题时，哈佛大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学著名学者付传有写下了他那脍炙人口的《日本第一》。而今，当世界角角落落都在热烈地谈论“Made in China”、“到中国去投资”话题时，我们国人却因为害怕招致“中国威胁”论而对“中国世纪”话题噤若寒蝉。中国实在需要有为“中国世纪”摇旗呐喊的勇气，需要理直气壮地宣告她的世界角色，需要未雨绸缪地规划“中国世纪”战略分步赶超西方强国的战略，基于此的舆论更应捷足先行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

The Third Chapter

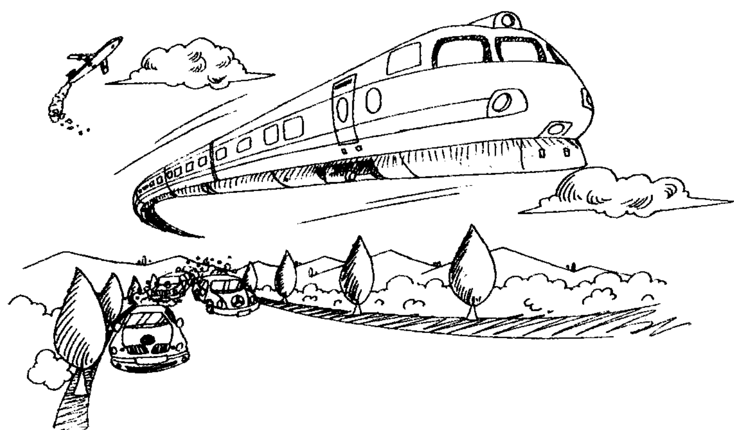
第三章

史上最大一次超牛市在筑底发酵中

中国独特的优势促使中国经济高潮迭起。中国经济的发展带动中国股市火爆繁荣！

中国诱人的投资环境让拥有“股神”之称的巴菲特叫好，让世人因拥有大中华的股票而骄傲！

中国的发展速度与成就让国人喊出一句众人认可的俏皮话——中国不想牛都不行！请跟随作者的思绪，走近这头不得不牛的中国牛。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008年的9月15日绝对是一个重要的时间定格：世界第四大投行——雷曼兄弟申请破产，并由此引发了震惊全球的金融海啸。从那时起到现在为止，可以说具备了一个大历史含义、规格，或者是一个定位。所谓大历史，实际上另外一个词就是一个宏观历史概念。我们知道，一般我们读历史、研究历史，都是比较着重在考据、考古，这叫做微观历史。这个大历史就是看一件事情，这件事情在未来一个更广阔的时空里，它将对世界、对人类，也对中国产生极其深远的影响，这就是我们所说的"大历史"概念。大历史，也因为它无论从金融大海啸的形成、金融大海啸所产生的冲击、面对这个冲击各国政府所采取的应对手段、这个应对手段所产生的复杂效果，以及再更长远地看，它所产生的影响都具备一个大历史的概念。更重要的是，这个大历史阶段，造就了中国一次不可多得的大历史机遇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

千载一遇的大历史格局

2008年年底，股神巴菲特把当时他所看到的金融海啸称之为“金融珍珠港事件”。雷曼兄弟的轰然倒地，引发了排山倒海的骨牌效应。世界著名的四大投资银行不是倒就是被关闭或者被改制，一些世界级公司如AIG、美国银行、花旗银行、通用汽车公司等等，一个个都像美国珍珠港的旗舰一样沉下去了。

第二个例子是一张在2009年5月份刊出的著名的照片。照片上拍摄的是新加坡和印尼海域上的马六甲海峡。照片里可以看到一艘艘大货轮都停在那儿，照片上注着735艘。735艘货轮，它们的运量相当于全球四分之一的吨位。不只是马六甲海峡，直布罗陀海峡有100多艘，还有鹿特丹300多艘。这就是金融大海啸给全球经济带来的冲击波！这个冲击之大即便不是绝后，也至少是空前的。

而金融危机只是一个表象，危机反映了深层次结构性的内核，说到底是全球经济结构的巨大失衡。这个巨大失衡当中，又有两大失衡：一个是中国，一个是美国。过去一个很长的时间里，美国是全球最大的消费大国，中国则是最大的生产大国，后者将生产出来的商品大部分卖到美国，双方形成了一个天人之合的产销供求链。而2008年的金融大海啸使这个链条突然断裂，于是整个全球经济都出现了前所未有的麻烦和危机。危机逼迫世界上最大的两个经济大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国进行双调整，即调整他们的增长模式，美国必须要从消费导向转向出口导向，而中国则相反，从原来的出口导向转换为内需和消费导向，从而出现新的国际平衡。只有在这两个大国间实现经济贸易的平衡，全球经济才能够再度寻获新的增长动力。

就是我们上述的这个由金融大海啸带来的大历史格局，给中国带来一次千载一遇的历史大机会，即被倒逼进行从出口导向转变成内需和消费导向的革命性变革。我们预测，在未来10～15年里，GDP每年的新增量中将有16%～17%是由汽车业提供，汽车业将成为当前及未来中国国民经济拉动力最强的产业之一。 由于汽车产业链较长，涉及石油化工、钢铁、电力、轮胎、金融、维修服务等众多行业，可以直接面对大众消费，因此，发展汽车业可以成为未来很长一个时期内中国扩大内需、刺激居民消费的最有效方式之一。而且我们还将看到，汽车的大众消费将带来中国整个社会结构、居民生活及消费模式的深刻革命。汽车消费的普及，不仅将改变人们的活动范围，改变他们的工作、生活及人际交往的方式，也会改变目前城乡二元化的社会结构，加快城乡居民的融合及中国城市化的进程。

汽车消费的普及，不仅将改变居民的居住方式，从而导致城市化快速外延扩张，而且居民的生活方式如旅游、郊外休闲等都将成为居民最为便利的生活态势。而正是这种社会结构与生活方式的改变，将极大地增加居民消费需求，从而也将极大地创造出居民的消费需求。

再来看电信业。可以说，随着中国国内启动发放3G牌照，从2009年开始掀起了3G投资建设的高潮。有分析员指出，电讯营运商的资本开支将超过3100亿元人民币，电讯设备制造商将成为主要受益者。尽管3G需要电讯营运商有较大投资，但由于中国人口庞大加上市场广阔，不仅会吸引更多原来存量用户由2G转向3G，而且也会吸引更多新用户进入3G市场。有人甚至认为，在未来8到10年，3G启动将会拉动中国经济规模超过10万亿人民币。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于电信业对居民消费有直接拉动作用，电信业对扩大内需的作用是显而易见的。而且电信业对居民消费的拉动，不仅表现为现有电信业本身，还表现为电信业对居民消费创造消费的作用。我们只要看看这十多年来国内电信业的发展，就能够看到电信业对居民消费创造消费的作用。因此，有分析员认为，3G启动在未来8到10年内增加居民消费10万亿元并不过分。而且如果考虑对电信业上下游新产业影响，那么这种拉动居民消费的作用可能比我们预估的还要大。

由汽车业和电信业可由此及彼地推及到所有由中国政府政策推动的未来的排浪式消费领域。我们尽可以极我们的想象例举出尽可能多的泛消费领域可能产生出的革命性变革，它们包括食品饮料（含酒业）、住宅、商业、家用电器、电讯、旅游等消费类行业。

由2008年金融大海啸生发出来的中国这个大历史格局，将使我们看到一场原本一直在纸上谈兵了多少年的内需转型即将带来货真价实的扩大内需的消费升级的革命，而这个革命，请不要忘了，是将在具有13亿人口之巨的中国这样一个大国实现的。我们已经可以想见，随着中国政府政策向广大内需大力倾斜，以及随着全民生活水平的不断提高，一场由家庭汽车、数字电视普及高清平板电视机等的普及所带来的反应在各个层面的排浪式消费即将展开……

在未来，中国大历史条件形成的即将带来的排浪式消费革命，又将和即将形成的新一轮中国城市化狂潮相耦合。截至2008年末，中国城镇人口突破6亿，城镇化水平已达45.7%。国家统计局中国经济景气监测中心副主任潘建成说，无论是与世界上处于同等发展水平的国家相比，还是与发达国家相比，中国城市化率都相对较低。而就是因为相对较低，才具有强大的后劲力。仍然要强调，这一城市化进程是在一个具有13亿人口、9亿是农民的巨型国度里展开的，其最终形成过程将是世界史上一次人口从农村向城镇迁徙的伟大壮举，前无古人，后无来者！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接

新华网北京2009年1月7日电（记者冯晓芳　黄全权）工业和信息化部7日宣布，批准中国移动通信集团公司增加基于TD－SCDMA技术制式的第三代移动通信（3G）业务经营许可，中国电信集团公司增加基于CDMA2000技术制式的3G业务经营许可，中国联合网络通信集团公司增加基于WCDMA技术制式的3G业务经营许可。

按照近期国务院的部署和要求，工业和信息化部依照法定审批程序，及时受理中国移动、中国电信和中国联通的书面申请，对3家企业的财务资质、业务发展和实施、网络规划建设和互联互通等内容进行严格审查，于1月6日批准3家企业的经营许可变更，增加了3G业务经营许可。

未来，扫除中国城市化发展的障碍即取消户籍制度也势在必行。这一障碍的被打破，使中国城乡分割的二元体制的打破最终不可逆转。预计到2015年，中国城市化率将达到50%，到2030年，中国城市化率将达到发达国家70%～75%的平均水平。中国城市化巨大的发展空间，必将成为推动中国经济发展的动力。首先，城市化必将带动房地产业的发展，而房地产业是一个关联度很高的行业。从这个角度看，我感觉现在的大中城市的楼价和世界城市的平均楼价相比不是高了，而是太低了。未来中国楼市的价格还将迅速攀升。由于人口众多和土地稀缺，未来大北京和大上海都市圈（合计超过5亿人口）的楼价将高得惊人，超过大多数发达国家的城市楼价。中国未来的另一条房产金蛇带就是广深珠港澳，延伸到海南海西，像一条金链沿海岸线蜿蜒而上，人口集聚将逐步接近2亿人。另加上五颗内陆明珠：成都、重庆、武汉、西安、沈阳，分别对周边地区超过1亿人口形成辐射效应。所有这些城市链将是未来20年中国城市经济版图的重点，虽然客观的障碍会有很多，但经济发展大趋势将通过时间获得验证。

本节的重要结论是：高屋建瓴地从2008年世界金融海啸这个大历史条件下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看未来中国经济走向，中国政府极强的内需扩大政策意识，不断发展的中产阶级，快速的城市化的推进，以及正在到来的中国人口老龄化趋势，中国内需正在孕育着一场前所未有的大变革和大发展机遇，而2009和2010年度将是一个从出口外向向内需消费时代转型的起始时期。这种转型拥有两个方向的巨大跨度：一是覆盖的消费人口，从城市到农村，消费者的心理认知开始发生重大变化；二是覆盖行业，从房地产、汽车、家电到服装、化妆品、饮料，林林总总，概莫能外。作为市场投资者，从现在起就考虑不失时机地逢低买入和中国消费转型革命相关的优质资产投资标的，持股数年，你将无疑是享受这场内需消费革命大红利的最后赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大牛市只是拉开了帷幕的一角



由于本书稿开写是在2009年的5月，到2010年7月初脱稿时，以下一些我在2009年年初的博客里所作的预测可能已经相对过时，尽管如此，这一由我本人作出的预测仍然可以算是“立此存照”的一个见证：

“我预计中等级别的反弹与调整将交替出现，探底——反弹——再探底的主旋律将是中国经济在“衰退——筑底——复苏”过程中踯躅前行的最好写照。在下一波大牛市到来之前的A股市场主要波动大致勾勒趋势如下：

从2008年11月份开始：一轮新的反弹因货币缺口转向可望以震荡盘升的形式演绎成跨年度行情，但受到重重制约而不宜期望过高。政府在2008年年底出台的4万亿人民币经济刺激计划以及嗣后颁布的9大产业振兴规划，都将重建投资者对2009年中国经济8%增长底线的信心。随着经济增速与通胀水平的快速回落，货币政策全面放松，市场期待已久的货币缺口逆转或许已经到来。

2009年年初到年中，市场因为上述原因出现一次较大级别的估值修正型大反弹。积极的财政政策与宽松的货币政策拉动中国经济走出低谷。当广大市场投资者确认全球及中国经济不会再陷入大萧条的惨淡境地后，对盈利增长的前景可望因趋势外推惯性的扭转形成大约10%～20%的盈利修正。低利率、宽松货币环境等因素的支持，使投资者购买股票资产的意愿上升。上市公司大股东增持回购意愿上升，也在同一时间里引起资产供需关系的转变，可望形成20%～

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30%的估值修正。以上盈利修正和估值修正两相叠加，使2009年中期发动的行情可望形成一轮幅度大约为30%～50%左右的反弹。我们猜测，投资者届时可能会因预期中国经济将独善其身地走出复苏到景气之路，而给予A股市场阶段性更高溢价的估值。

上述一波强力度的反弹行情持续到2009年5月，5月份后的几个月里，市场因为累积升幅颇大而借机调整。调整也是由多重因素造成的：首先，垃圾债违约率上升可能导致2009年下半年美欧经济的第二次探底，从而打击全球股市。其次，中国出口在2009年的前几个月将快速回落到零增长甚至负增长。第三，房地产行业在2009年出现小阳春后将面临获利回吐状态。其结果，5月份后的房产销售或将再度回落。（作者按：上述的调整到本书稿仍在撰写期间的8月正式来临，比我预测的迟到了整整三个月。）我们相信市场总是对的！

随着指数被不断推高，"高处不胜寒"的市场心理使看空的投资者越来越多。那种市场心态应该跟2006年初、2006年5月份指数在1600点附近的心态类似，就是充满犹豫。2006年初，当指数接近1300点时，看空声音不断，很多人不相信大牛市到来，认为指数还会跌到1000点、800点的声音不断。而在当年5月当上证指数到达1600点后更是引发了资金的大规模离场，因为当时许多投资者不相信指数会突破1800～2200点这一重大阻力位。再加上当时面临着中国银行等大盘股的上市。

2009年8月开始的大调整嗣后一直延续到2010年。尽管这是由市场心理作祟引发的中级别调整，却并不排除投资机构和投资者长期看好中国经济和股市的心理定势。市场投资者已经下意识感到，中国经济正从复苏逐渐走向另一次长周期的景气，世界经济也正从暗淡的复苏中不断爬升。对经济前景的良好预期，引发全球大宗商品价格大涨，从而产生通胀预期。而在看好世界和中国经济前景的情势下，股市仍处在不断调整之中，不疾不徐的。（《牛年最大一次主升浪潮正在扑面而来》，www:\\840924.blog.sohu.com，2009年2月19日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对2010年的中国股市究竟如何看？涨的时候有人说这是下跌中继，跌的时候有人看到2500点。从2010年3月起，股市就像料峭的早春，大盘出现了一次倒春寒。困守了一个月左右的上证综指3000点关口再次终告失守。只不过，这种下跌被市场越来越多的人理解为“最后一跌”。5月，又是一次次的大跌，到7月初，上证综指一度跌到了2300点。继大盘股的连番下跌后，一直坚挺的股市出现了全面的退潮。北京某私募表示，“中小盘股的人气效应已经消失，而从资金的供求来看大盘股短期内很难有大行情，所以短期看市场还会震荡向下。”（刘昊，《3000点终告破基金撤离中小盘股等待“做多”借口》，《南方都市报》2010年3月16日）

然而，在资本市场上，机会往往是跌出来的。虽然机构们短期内对于市场还持有保守的看法，但“等待最后一跌”的观点已经在业内大致趋于一致。不少券商和资产管理公司到7月初的仓位已经控制得非常低。根据渤海证券的模型，纳入统计范围的290只偏股型开放式基金6月底的平均仓位只在79.43%。安信证券一位人士也从侧面证明了机构正在等待下跌。“近期我们跟不少基金公司的人有接触，他们都认为会有这最后一跌。”

2010年的调整也和2008年大熊市性质完全不同。调整是市场的自发行为，是对2009年上半年过热资本市场的必要修正，因此应该被看成是健康的调整，包括政策的调控，都是为了市场长期、稳定、持续的增长。政策面和资金面在可预见的将来仍然宽松。股票市场总体估值和2009年相比不便宜，但和未来长期走势相比只是小巫见大巫。尤其考虑到国内外极为过剩的流动性，市场上升空间还很大，长牛市还只是刚刚拉开了帷幕。未来将形成的岂止只是牛市格局，而且还是大牛市格局！岂止是大牛市格局，它还将逐渐演变成中国乃至世界历史在时空跨度上最长的一次大牛市。而超级长牛市的根就是我们在上面第一二章节里详细分析的。

大凡类似的过程常会被市场投资者逐渐却不是一步到位地认同。然而，后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面将会发生什么情景呢？随着对即将到来的下一波包括中国在内的世界经济增长浪潮长周期的强烈预期，投资市场中一批先知先觉的投资机构和投资个人早已率先入市，并在多空博弈中不断逢低增仓或换仓。他们的投资行为逐渐为社会投资大众后知后觉的体认，并形成社会共识，从而影响股市产生出共振。

在衰退——萧条——复苏——恢复——景气过程中，由于中国政府独特的强势介入，以及中国社会主义市场经济体制在大危机里的完好无损，中国是率先走出这一循环圈而迈入世界新一波经济增长浪潮的少数国家之一。在对中国新一波经济增长浪潮的强烈憧憬下，中国股市也将充满经济振兴下的投资机会：各类主题性投资机会层出不穷，新能源、新兴产业、军工、世博会、迪斯尼、上海建成“两个中心”、海西经济区、深圳五大世界中心区，以及新疆、西藏、海南、四川、安徽等区域经济的全面遍地开花，等等，所有这一切都将拓展相关的基建投资，在中国广袤大地上掀起一轮无与伦比的大规模房地产、建筑建材、机械、钢铁等相关基建热潮。同时，贸易、物流、航空、港口、机场、高速公路、商业零售等相关产业，也都将迎来史上最大一次景气提升。区域经济的振兴和发展促进了电子信息等高科技产业、物流、石化、机械、汽车、金融等产业的合作。而中国城镇化高潮的又一次到来，将和上述中国及其地方区域经济振兴规划相耦合，给中国消费与服务行业带来长期突破性增长，从而广泛且深远地惠及到消费品、餐饮、旅游、金融服务、零售、医疗保险、通讯运营、住宅和文化娱乐业等几乎一切领域。所有上述，又都将反过来为中国下一波大牛市预留广泛的、反复推升的巨大空间。

随着经济景气大趋势在太平洋两岸两个当今世界上最重要的经济体——中国和美国，乃至在全球都逐渐明朗乐观起来，我们将慢慢发现，从2010年下半年开始，中国股市开始出现一些微妙且积极的变化：在大盘指数不断螺旋型抬高的局部结构性牛市格局中，不断有个股持续窜红，其走红的背后是各类投资主体的复苏到振兴再到景气。与之相对应的是，各路资金也从试探性进场，到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

躁动，最后到跑步进场，实现完美转身的变化过程。

中国证券登记结算公司的统计也出现了微妙变化。变化显示，两市新开账户数一直在增加，每周动辄有上十亿元的新资金流入股市，而这还不包括市场中可能正在被大盘的“牛市期待”重新启动的“睡眠账户”。另外，新发行基金也开始在周内突破150亿份基金单位，发行结果超出了最有想象力的预测。在经历了2008年大熊市后，越来越多包括QFII、公募基金在内的主流机构以及大部分散户，都开始对长线坚决看好。无论是公募基金，还是私募基金，已不再像大熊市最坏时期那样大规模斩仓，他们非但不减仓，而且一直在不露声色地建仓、增仓或调仓。而他们也同时了解到，包括保险资金、新发行基金的增量资金也和他们想的一样，在源源不断地进入这个暗流涌动的股市。

随着时间的推移，全流通股票数量的增多，市场将越来越趋于稳定。全流通市场肯定比股权分置时要合理，利益趋同的动力使“往外掏”现象得到改观。全流通格局的渐渐形成使真正意义上的收购兼并成为可能。证监会发布的政策和中央银行史无前例的并购贷款政策，足可证明管理层对此支持的力度。对市场而言，真正的并购出现将是一个巨大进步，它将促使资源有效优化配置，并进而有效激活市场。而由于控制权的需要，决定了大股东减少股份的数量有了刚性要求，被收购公司的管理者将面临下岗、收购后对前任问题的大清算、忠心耿耿的部下因“莫须有”罪名被迫离开岗位等等痛苦，将渐为更多人所察觉。随着收购案例的逐渐增加，“大小非”们开始掂量大比例减持股份后他们要付出的惨重代价。毕竟，控制权是很多人一生的追求，尤其创业者的情结更为浓厚。

“目前中国股市的股票价格比较低，价值正在慢慢体现出来，我们准备增加股票的仓位。”(《索罗斯买A股 15只QFII重仓股有望爆发》,《经济观察》, 2010年6月22日。) 一家QFII证券部主管在接受《证券日报》记者采访时这样表示。这是2010年中期从投资市场发出的最新信息。她认为，股市此次调整将在2011年初结束，目前是一个很好的加仓时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提高投资组合中股票仓位在多家QFII处获得了证实。2010年6月4日，申万发布的《一周回顾与展望》报告中写道：在与海外客户的交流中，有些意外，听到不少正在买入或者打算买入A股的声音。鉴于A股已经成为年初以来全球表现最差的股市之一，海外投资者对A股关注度的提高不难理解。而且，极度悲观的投资者不多。就在国内不少投资者开始严重担忧中国经济和股市二次探底风险时，海外投资者多数却并不悲观。在问及他们的看法时，多数明确给出反馈的海外投资者认为，A股处在底部区域，尽管对短期还会跌多少没有把握，但一些大基金在逐步买入。

事实上，QFII对A股的看好程度也体现在他们的实际操作中。5月份以来，QFII已加快增持步伐，逐步提升他们投资组合中的股票比例。据大宗交易信息显示，5月以来QFII机构至少9次现身大宗交易平台的买方席位，总计买入上市公司A股股份4052.8万股，涉及资金34803.26万元。

从QFII席位的具体交易明细来看，银行股成为其最青睐的品种。海通证券（600837）国际部在本月先后买入建设银行、工商银行、招商银行A股1900万股，仅招商银行的购入市值便高达11636.5万元。此外，QFII席位在中国联通（600050）、大唐电信（600198）等股票上投入的资金均在3000万元以上。

在此之前，QFII也没有停止增持的步伐。WIND数据显示，QFII在一季度进行了大幅增持操作。若剔除恒生银行因限售股解禁持股的兴业银行部分，QFII今年一季度持股市值312.46亿元，比去年第四季度增加10.91亿元，增幅为3.62%。这已是QFII连续第三个季度增仓，持仓市值上升至2007年四季度以来最高水平。

对此，业内分析人士认为，从长远看，内地上市公司的增长持续性很强，潜在价值仍然很高，特别是近期A股跌幅比较大，估值已比较低，也是QFII增持的一个重要因素。

一家QFII的中国研究部负责人介绍说，从2009年6月份至今的指数表现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接

我国上市公司股票可分为A股、B股、H股、N股、S股等。

A股，即人民币普通股，是由我国境内公司发行，供境内机构、组织或个人（不含台、港、澳投资者）以人民币认购和交易的普通股股票。

B股，即人民币特种股票。是以人民币标明流通面值，以外币认购和买卖，在上海和深圳两个证券交易所上市交易的股票。目前我国B股股票共有100余只。

H股，即在内地注册，在香港上市的外资股，香港的英文是Hong Kong，取其字首，即为H股。依此类推，在纽约上市的股票为N股，在新加坡上市的股票为S股。

看，中国的沪深300指数的表现是最不好的，很多股票的价格比较低，显现出投资价值，他们对中国经济是有信心的，所以，很有兴趣买入这些明显具有价值的股票。这位负责人还表示："我们希望能够获得更多的投资额度，因为很多国际投资者对中国的A股非常感兴趣，希望能够投资。"

资料显示，自2003年6月首家QFII进入中国以来，获批的额度基本上呈逐年上升态势，2003年获批额度为17亿美元，2006年上升到34亿美元，4年间上涨了100%。2007年陡然下降，仅有9.5亿美元，直到2008、2009年度获批的QFII投资额度再度回到30亿美元以上，2010年一季度已有4亿美元额度批出。截至2010年4月7日，外管局已累计向88家QFII机构发放总计170.7亿美元投资额度。

除了QFII，保险资金也开始在5月积极入市。保险资金作为资本市场的超级主力之一，一贯以其先见之明为业内津津乐道。在5月的第三周，中国人寿(601628)就开始申购基金和买入股票，而且疯狂地买入了银行股，投入资金大约有200亿元。虽然，200亿元的规模与中国人寿（601628）上万亿元的资产总规模相比只能算是九牛一毛，但对于当前沪市每日800亿元左右的成交额来说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它的进场规模确实不容小觑。同时，据了解，中国平安（601318）、中国人保和中国太保（601601）等其他保险公司也都有试探性的买入。

与此同时，监管层面也传递出一些给保险公司带来鼓励的信息。据悉，保监会相关部门5月底曾召开多次专门会议，讨论调整保险资金投资政策，其中最受关注的一点是，对于股票和基金的投资比例限制的上调。按照保监会此前的规定，股票和基金投资合计不超过公司总资产的20%，现拟上调为25%；股票与股票型基金投资余额调整为20%，合计考虑，不再单独针对股票及股票型基金设限；单一股票的投资比例上限为上市公司总股本的10%，不超过保险公司上季末总资产的1%；超过上市公司总股本10%和保险公司上季末总资产1%的，需另外报批；投资锁定期超过3个月的余额，不超过可投资股票资产的30%。对此，有分析人士计算，以一季度末保险业资产总额4.29万亿元计算，保险资金可投资于股票和基金的总资金量由8580亿元上升到10725亿元，增加了2145亿元。而一季度，险资（即保险资金）的权益类投资总额为4072亿元，其中还包括大量债券型和货币型基金，由此计算，理论上至少将有4000亿元的险资直接或间接地投资股票市场。

的确，随着保险公司保费收入的激增，保险资金的投资压力也在不断地加大。保监会主席吴定富在2010年保险业情况通报会上还指出，目前“预计有超过1.5万亿元保险资金需重新配置”。那么，监管部门此次在如今股市低迷的情况下放宽了险资投资股票的闸门，不仅有利于放缓险资的投资压力，也为有些“疲软”的股市注入了新鲜的血液。

“2500点左右，保险资金进场，产业资本频频出手，这都是市场短期见底的信号。”上海一合资基金公司基金经理坦言，“公司目前的操作策略就是在2500点和2700点之间波段操作，一旦跌破2500点就加仓。”

基金也在该出手时就出手。2010年的端午节后，市场再度陷入疲软，上证综指逼近2500点关口。但华夏、嘉实等大基金公司则带头加仓。根据国都证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最新基金仓位监测数据显示，6月开放式基金平均仓位上涨2.03个百分点，整体上基金股票持仓一周内由73%上升至75%。

从基金公司动向方面看，在监控的60 家基金管理公司中，增仓的基金公司占据多数：6月有44 家基金公司选择增仓，其中24家增仓幅度超过3个百分点；其余15家选择了减仓，但减仓幅度超过1个百分点的仅有8家。国都证券监测数据显示，6月管理资产规模前五位的基金公司中，仅易方达一家轻微减仓，而华夏、嘉实、博时、南方均选择增仓，其中嘉实、华夏基金增仓幅度最大。

不仅公募基金打响2500点"保卫战"，部分私募基金也开始进行试探性加仓。据深圳一私募基金总经理透露，目前该私募旗下基金的仓位已从之前的三成加到五成。在其看来，"在经济复苏与通胀预期的背景下，股票类资产仍是不错的选择。"

在不少公募基金和私募大佬看来，市场系统性风险已大幅释放，市场短期做空动能有所减弱，逐步接近价值投资的底部。大成基金表示，6月份数据显示，多项先行指标已经回升，A股市场已经进入超跌筑底阶段。

交银施罗德基金则明确提出，长期布局机会已现。在其看来，"A股跌到当前位置，已初步具备一些底部特征。但出现底部特征并不意味着短期一定见底，也不意味着短期一定反弹，而价值型的投资机会已经显现。"

新价值投资总监罗伟广认为，2500点是政策底，现在只是在等待交易性市场底部的出现。这段时间，成交量并没有明显减小，最差板块也没有出现新低，而前期创新高之后调整下来的中小板股票现在又开始向上发力。通常大盘见底之前都会有一波二次探底，这一走势也已经在近日出现，且成交量极度萎缩，显示出市场投资者并不配合空方向下打压指数，做空已不得人心。

武当投资认为，2400点是底部，其逻辑在于，2008年的底部1664点，对应的是16.45倍的市盈率，2009年上证A股业绩增长了25%，现在预测2010年上市公司业绩增长20%。然后加上2010年现金分红以及股指期货、流通市值等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多方面综合考虑，从业绩角度来估算，2400点应该是市场底部。

在目前的局面下，持股比例在5%以上的大非，即产业资本的态度对市场的演进已经拥有绝对的话语权。相对于金融资本，产业资本的态度却显得更加激进。数据显示，5月份上市公司大股东增持金额达到31.60亿元，而限售股合计减持额仅为18.74亿元，增持金额达到减持金额的1.68倍，为2008年10月以来的首次月度净增持。其中，5月份限售股减持市值创出19个月新低，环比下降68.00%，创出2008年11月份以来的新低；涉及上市公司34家，环比接近减半；涉及股数共计15774.69万股，环比减少62.89%。

典型的案例是海信电器（600060）。该公司发布增持股份公告，大股东一致行动人海信电子于2010年5月7日通过上海证券交易所证券交易系统增持公司股份2419308股，并计划在未来1个月内继续通过上交所系统增持公司股份，增持比例与本次已增持部分合计不超过总股本的2%。

“产业资本对公司价值判断取向值得关注和深思。毫无疑问，二级市场的再度增持释放出大股东对公司发展远景看好的强烈信号，也折射出产业资本对当前公司价值低估的基本判断。”兴业证券研究员时红对海信电器的股东增持发表如此见解。

与金融资本进行趋势投资相比，产业资本一直以来被外界看作价值投资的典范：回看2004年和2008年资本市场低迷之际，正是在产业资本大举入市“抄底”后，二级市场即展开了一轮波澜壮阔的上涨。而近期，以上市公司大股东为代表的产业资本，又掀起了新一轮“增持热潮”。

分析人士表示，与机构投资者（金融资本代表）相比，参与上市公司具体经营运作的大股东们显然更了解自家公司，特殊的身份令其对上市公司的增持也更具深意：除对上市公司未来发展的信心外，更以此方式表达了对当前股价估值的认可。

各板块资金全线回流 多头思维渐趋一致，海外资金纷纷看好国内股市走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6月底到7月初，中国南车大股东10亿巨资增持计划使得权重股接过增持大旗。分析人士认为，这些或预示着股市阶段性底部正在形成。

越来越多的市场人士判断底部正在临近。金中和投资管理公司CEO曾军认为，“可以说市场处于底部区域，系统性风险处于最后释放过程，若从长期看，目前的估值非常具有吸引力，往下看市场的下行空间不大。盈利增速放缓是确定因素，但已经被超前反应，目前唯一不确定性是政策走向，一旦政策靴子落地，沪指可能会掀起一波较大反弹。”（《社保火线增仓 多重利好反弹或延续》，《证券时报》，2010年7月7日）

“A股或已跌出投资机会，”中银国际研究员白韧认为，“海外资金如此看好内地市场，除了受到人民币升值预期、AH股价倒挂数目益扩大刺激，还跟上半年A股跌幅较大估值日渐吸引有关。”

国泰君安（香港）首席策略员蒋有衡指出，作为上半年全球表现最差的市场之一，相信A股继续深跌的空间已有限，随着指数越来越接近底部，市场估值也越来越有吸引力，全球资金已越来越关注A股。

然而由于世界小周期的熊市原因，从现在起到2013年的一个较长的时间宽度看，股市上行空间依然受压制，市场可能处于上下两难的中长期疲弱之中。一位券商资产管理部投资经理认为，“银行地产虽然估值相对便宜，但整个行业的盈利前景和发展速度都需要重新审视，而新兴产业大多估值依然不低，这对于投资决策者来说是一个尴尬的时段，赚钱依然很难。”安信证券也认为，当前指数从基本面大趋势来看，机会相对较小，需要注意的是“政策性反弹”和“季节性反弹”带来的短期机会。现实的情况是，在7月中旬半年度经济数据出笼后，很有可能在经济政策以及资本市场政策方面出现一些新的变化，需要关注可能由此带来的反弹机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2011：渐入牛市二期佳境

2010 年整个时间里，A 股将处在调整的压力之中。但 2010 年的调整却与 2008 年大熊市性质完全不同。调整是市场的自发行为，是对 2009 年上半年过热资本市场的必要修正，因此应该被看成是健康的调整，包括政策的微调，都是为了市场长期、稳定、持续的增长。政策面和资金面在可预见的将来仍然宽松。股票市场总体估值和 2009 年相比不便宜，但和未来长期走势相比，只是小巫见大巫。尤其考虑到国内外极为过剩的流动性，市场上升空间还很大，长牛市还只是刚刚拉开了帷幕。未来将形成的岂止是牛市格局，而且还是大牛市格局！岂止是大牛市格局，它还将逐渐演变成中国乃至世界历史在时空跨度上最长的一次大牛市。而超级长牛市的根就是我们在上面第一二章节里详细分析的。

大凡类似的过程常会被市场投资者逐渐却不是一步到位地认同。然而，后面将会发生什么情景呢？随着对即将到来的下一波包括中国在内的世界经济增长浪潮长周期的强烈预期，投资市场中一批先知先觉的投资机构和投资个人早已率先入市，并在多空博弈中不断逢低增仓或换仓。他们的投资行为逐渐为社会投资大众后知后觉地认同，并形成社会共识，从而影响股市产生出共振。

在衰退——萧条——复苏——恢复——景气过程中，由于中国政府独特的强势介入，以及中国社会主义市场经济体制在大危机里的完好无损，中国是率先走出这一循环圈而迈入世界新一波经济增长浪潮的少数国家之一。对中国新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一波经济增长浪潮的强烈憧憬，中国股市也将充满经济振兴下的投资机会：各类主题性投资机会势将层出不穷，新能源、新兴产业、军工、世博会、迪斯尼、上海建成“两个中心”、海西经济区、深圳五大世界中心区，以及新疆、西藏、海南、四川、安徽等区域经济的全面遍地开花，等等，所有这一切都将拓展相关的基建投资，在中国广袤大地上掀起一轮无与伦比的大规模房地产、建筑建材、机械、钢铁等相关基建热潮。同时，贸易、物流、航空、港口、机场、高速公路、房地产、商业零售等相关产业，也都将迎来史上最大一次快速发展。区域经济的振兴和发展促进了电子信息等高科技产业、物流、石化、机械、汽车、金融等产业的合作。而中国城镇化高潮的又一次到来，将和上述中国及其地方区域经济振兴规划相耦合，给中国消费与服务行业带来长期突破性增长，从而广泛且深远地惠及到消费品、餐饮、旅游、金融服务、零售、医疗保险、通讯运营、住宅和文化娱乐业等几乎一切领域。所有上述，又都将反过来为中国下一波大牛市预留了广泛的、反复推升的巨大空间。

随着经济景气大趋势在太平洋两岸两个当今世界上最大经济体——中国和美国，乃至在全球都逐渐明朗乐观起来，我们将慢慢发现，从2010年下半年开始，中国股市开始出现了一些微妙且积极的变化：在大盘指数不断螺旋型抬高的局部结构性牛市格局中，不断有个股持续窜红，其走红的背后是各类投资主体的复苏到振兴再到景气。与之相对应的是，各路资金也从试探性进场，到躁动，最后到跑步进场，实现完美转身的变化过程。

中国证券登记结算公司的统计也出现了微妙变化。变化显示，两市新开账户数一直在增加，每周动辄有上十亿元的新资金流入股市，而这还不包括市场中可能正在被大盘的“牛市期待”重新启动的“睡眠账户”。另外，新发行基金也开始在周内突破150亿份基金单位，发行结果超出了最有想象力的预测。在经历了2008年大熊市后，越来越多包括QFII、公募基金在内的主流机构以及大部分散户，都开始对长线坚决看好。无论是公募基金，还是私募基金，已不再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

像大熊市最坏时期那样大规模斩仓，他们非但不减仓，而且一直在不露声色地建仓、增仓或调仓。而他们也同时了解到，包括保险资金、新发行基金的增量资金也和他们想的一样，在源源不断地进入这个暗流涌动的股市。

大小非抛压一直是大熊市期间股市下跌的元凶之一，但随着中国经济逐渐从谷底走出回稳，并走向复苏、振兴和繁荣，原来汹涌澎湃的大小非抛压开始逐渐减轻。2009年整一年解禁股不跌反升，而且表现强劲走势，这从另一个侧面传递出一个重要信息：下一波大牛市行将到来！在下一波大牛市到来之前，还有什么比手中的战略筹码更为重要，更具有估值优势呢!

随着时间的推移，全流通股票数量增多，市场渐趋稳定。全流通市场肯定比股权分置时要合理，利益趋同的动力使“往外掏”现象得到改观。全流通格局的渐渐形成使真正意义上的收购兼并成为可能。从证监会发布的政策和中央银行史无前例的并购贷款政策，足可证明管理层对此支持的力度。对市场而言，真正的并购出现将是一个巨大进步。它将促使资源有效优化配置，并进而有效激活市场。而由于控制权的需要，决定了大股东减持股份的数量有了刚性要求，被收购公司的管理者将面临下岗、收购后对前任问题的大清算、忠心耿耿的部下因“莫须有”罪名被迫离开岗位等等痛苦，将渐为更多人所察觉。随着收购案例的逐渐增加，“大小非”们开始掂量大比例减持股份后他们要付出的惨重代价。毕竟，控制权是很多人一生的追求，尤其创业者的情结更为浓厚。

2008年年底出现的132家大股东增持现象需要特别一提。其中不乏最有实力的汇金公司在内的28家央企。当牛市来临上涨趋势确立后，一些“大小非”会觉得价格偏高而痛快出手；但看到卖出后开始出现不断向上，甚至出现了“V型”反转的大行情时，他们无不捶胸顿足。这种情况对于那些未出手者是一个“教育”，还没来得及出手的人将紧紧抱住筹码。下一波的大牛市，将诱使“大小非”们长捂筹码不放。

珍惜战略筹码成了市场的普遍认同，大小非是如此，基金也是。到了2010

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年3000点不断蓄势关头，基金公司再一次掀起了大规模的自购浪潮，华夏、易方达、广发几大中国当前最著名最有实力的基金公司纷纷主动出击，且多瞄准股票方向基金。分析人士表示，这可以理解为基金公司在向市场传递强烈的乐观情绪。从3月开始的3个交易日里，易方达上证50指数基金每天自购1亿元资金，合计3亿元。这是易方达基金公司最新发出的自购行为。而就在1个月前，易方达刚刚创下基金业有史以来最大规模的自购记录。自2月5日起的5个交易日内，每天申购易方达50、易方达沪深300和易方达深证100各3000万元，总计4.5亿元。这样，2010年以来，易方达基金公司的自购金额已高达7.5亿元，且全部投向指数型基金，两次自购行为又都发生在股指处于3000点附近。

选择在3000点附近大举自购的基金公司并不止易方达一家。2009年8月，A股大幅调整，上证综指从3478.01点一口气跌至2639.76点。而在股指跌破3000点后的8月底9月初，华安、华宝兴业、华夏、广发、大成、汇添富等6家基金公司不约而同地加入自购浪潮，合计自购基金接近3.5亿元。9月份，沪深股市随即迎来大幅反弹，上述6家基金公司无疑抄到了市场大底。

而早在2009年6月初，A股市场仍在2800点附近徘徊之际，汇添富基金曾拿出5000万元，自购旗下5只基金。2009年12月下旬，华夏基金又在上证综指重回3000点附近申购了华夏优势增长、华夏沪深300指数各5000万元，合计资金1亿元。2010年3月2日，广发基金再次申购广发聚瑞和广发小盘成长各5000万元，合计1亿元。算上易方达基金，这7家基金公司在3000点附近的自购热情一直未减。

由于政府为刺激经济增长和应对2008年世界金融危机而采取的灵活宽松的货币政策，广义货币供应量（M2）继2008年年底起开始大幅跳升，导致公开市场资金到期量大幅增加。而到了2010年，随着市场通胀压力越来越大，政府宽松的货币政策面临什么时候退市的忧虑。但笔者认为，未来几年是大危机后恢复增长的关键年份，中国央行不可能采取硬着陆式的退市方式，而会采用较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为软性的、渐变式的收缩方式。因此，政策仍将落实适度宽松的货币政策，继续保持银行体系流动性充裕，引导金融机构合理增加信贷投放。这为股市的下一波大牛市奠定了资金面的坚实基础。与国外商业银行相比，中国国内流动性充裕，银行信贷能力较强，并很快向实体经济扩散，以促进经济振兴。与此同时，大量国内外资金涌入股市，沪深股市成交量突破千亿，甚至2000亿的时日不断增多，也从另一侧面印证外围流动性源源不断向股市转移的重要信息。

未来，在货币增速加快的情况下避免出现严重通胀，这将考验中国高层领导驾驭经济大势的能力。银河证券首席经济学家左小蕾认为，目前中国经济尚未形成实质性通胀压力。从实体经济看，生产者还在去库存化，民间投资并未被真正激活，PPI、CPI也还刚刚处在正负交接的临界点，就业难、居民可支配收入减少等问题还没有从根本上得到解决。从市场看，十年期国债利率较稳定。从研究角度看，通胀相对于货币供应有两到三年滞后期。虽然中国面临海外大宗商品价格上涨形成通胀和强制结汇的流动性充裕，但鉴于全球经济仍处在衰退到复苏的爬升期，中国尚没有形成实质性通胀压力。没有实质性通胀，就意味着央行不会轻易采取货币紧缩措施，宽松的货币政策也将尽可能保持下去。我甚至认为，通胀在未来几年内都不大可能降临，其原因就是因为全球有庞大的过剩产能。现在全球产业界开工率、设备使用率只有60%左右，中国有些行业甚至更低。而就在这种目前还尚未实质性通胀，但又有全球通胀预期的大背景下，可能是对股市最大的利好。

对未来中国经济普遍越来越看好的预期下，一度在大熊市里出现的人民币贬值趋势受到抑制，升值预期再次形成。人民币升值主要来自中国经济强势的压力，另一方面，2010年以来，海外敦促人民币升值的声音也愈演愈烈。3月，130名美国国会议员要求奥巴马政府在下月发布有关汇率操纵的定期报告时，把中国列为汇率操纵国之一。这些议员还呼吁对中国输美产品征收反补贴税。列为“汇率操纵国”就意味着对中国进行经济制裁。有专家认为，考虑到中美经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济相互的巨大利益，美国不大可能将中国定为汇率操纵国。在中国国内，关于人民币汇率“重估”的各种讨论已经甚嚣尘上。继各大投行不断抛出人民币汇率将在三四月间重新“恢复弹性”的言论之后，中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长易纲在3月1日出版发行的《中国金融》杂志上发表署名文章称，由于中国利率水平相对较高，人民币升值预期有所增强，企业和机构资产本币化、负债外币化也有进一步扩大的趋势。笔者注意到，这是汇率主管部门最近一段时间首次在文字稿件中直接提及人民币升值问题。

在这种情况下，人民币变得越来越有吸引力，包括那些早年在大熊市里大规模撤退的国际游资又开始跃跃欲试大规模集结，重返中国资本市场。纯粹从货币供应的角度看，最佳的情况是，人民币实际升值幅度总是小于预期幅度，而且这种情况持续时间越长，因升值预期无法满足而导致的货币供应量增量就会越多，对于国内股市上涨就越为有利。而2010年起，人民币面临升值压力中最值得注意的信号是，一旦人民币兑换美元浮动价格扩大范围，人民币会升值这种预期将对中国股市究竟造成什么样的影响，日本是前车之鉴。

1985年，美国和欧洲国家通过“广场协议”逼迫日元大幅升值。此后10年，日元汇率平均每年上升5.2%。结果从1971年的1美元兑360日元上升到现在的118日元左右，日本由此掉入“货币流动陷阱”，货币政策趋于无效，经济也丧失活力。日元升值早期，只有少量国际资本进入日本，买入日本股票。此后日元升值，股票上涨，吸引更多的国际资本流入。1979年，国外净购入日本股票仅有1.92亿美元，1980年猛增到61.5亿美元。1986年，东京证券交易所股票市值超过280万亿日元，交易额达160万亿日元，仅次于纽约证券交易所；1987年4月，东京证券交易所股票市值猛增至26600亿美元，超过纽约证券交易所的26520亿美元市值；1988年底，东京和大阪证券交易所股票市值分别为38400亿美元和32700亿美元，高居全球股市前两位，东京股票市场势压纽约和伦敦，一度成为全球最大的市场。1985年12月，日经平均股价仅为13113日元，此后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接

QFII（Qualified Foreign Institutional Investors）是合格的境外机构投资者的简称，QFII机制是指外国专业投资机构到境内投资的资格认定制度。

QFII是一国在货币没有实现完全可自由兑换、资本项目尚未开放的情况下，有限度地引进外资、开放资本市场的一项过渡性的制度。这种制度要求外国投资者若要进入一国证券市场，必须符合一定的条件，得到该国有关部门的审批通过后汇入一定额度的外汇资金，并转换为当地货币，通过严格监管的专门账户投资当地证券市场。

一路攀升至1987年9月的26000日元，并于1989年12月29日达到历史最高点38915日元。1989年4月的官方利率上调成为日本股市下跌的导火线。在不到一年的时间里，日本官方五次调高利率，股价从1990年初开始大跌至1992年8月18日，日经平均股价已降到14309日元，与最高点相比下跌了63%，同时也创下世界三大股市中跌幅最深的纪录。

同样的历史在中国台湾发生。1988年10月，根据臭名昭著的《奥姆妮布斯贸易和竞争法案》，美国财政部在国际经济和汇率政策的国会咨文中"裁定"，韩国和中国台湾人为操纵汇率，美国人借汇率大棒敲开韩国和台湾的大门。当时台湾"中央银行"受到压力后，采取缓慢升值的政策，却招引了大批套取汇兑利益的热钱汇入套利，巨额贸易顺差加上这些热钱，在外汇市场构成庞大的压力，导致游资泛滥，对股票市场构成了极大的冲击。台湾股市加权股价指数从1985年7月的600点开始逐渐上升，1986年9月达到2505点，从此如狂飙野马，一发而不可收。1987年10月1日，指数升至4600点，此时全球发生的股市风暴波及到台湾，指数一度跌到2298点，但稍作整理后股指再度踏上涨升轨道，并于1988年9月26日达到8870点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

碎步走向超级长牛市



我们预估，始自2009年下半年的经济小周期将延续到2012年，而中国经济转型的艰难阵痛加剧了经济小周期的延长。2013年是一个需要高度重视的重要年份。如果说2010年至2012年是世界经济和中国经济小周期向下趋势确立的年份的话，那么，从2013年开始，可能最早从2012年，随着世界和中国经济逐渐从起自2010年的小周期经济危机中摆脱出来，中国股市将再次迎来一次从时间跨度和力度都比上一次（2005年年底至2007年年底）更长、更大的超级牛市。它的基础仍然是由中国人口与经济统计学趋势决定的。要不是2008年的世界金融大海啸，恐怕中国股市的上一波大牛市至今都还没有完成。中国新农村运动引起的后续农村城镇化的加速趋势，农村劳动力向非农业再次大规模转移，中西部各个大小经济区域受政策扶持掀起的新一轮强劲开发和发展，作为中国经济改革开放两个“老的特区”——上海和深圳区域经济的重新定位和规划，由天津新区开发带动的环渤海经济增长点的产生，由海峡两岸大小三通带来的地区紧张局势缓和，从而迎来了包括中国内地、台湾、香港、澳门两岸四地的“大中华经济圈”的正式成形，2010年上海世界博览会的顺利召开，迪斯尼乐园在长达10年的讨价还价后最后在上海的安家落户，以及中央政策指导下的新兴产业群和拉动庞大人口内需消费潮的国策，等等，都将使2010年及其以后的中国经济，迎来世界历史上最长一次中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国景气周期。

从2009年1月14日到2月25日，国家相继出台了汽车、钢铁、纺织、装备制造、船舶、电子信息、轻工业、石化、有色金属和物流十大产业调整振兴规划。由这一系列重大产业调整振兴规划引发的中国历史上最大一次投资浪潮，将直接影响到与拉动基础建设相关的钢铁、水泥、能源、高速公路、航空以及家电、消费、商业、旅游等产业的蓬勃发展。同时，由于政府在2009年政策的强制性指引，中国经济将一改过去30年来一直沿用的外延式粗放扩张经济模式。一场中国式的内延集约化经济结构性模式的变革时代正在到来，虽然变革在短期内会产生阵痛。

新一轮经济增长浪潮和3G技术革命浪潮正好产生重要交叉和耦合，而后者是我们迄今看到的自第二次工业革命以来最重大的一次，它是一次由芯片产生的信息革命，是对20世纪末和21世纪初的IT革命的否定之否定。而这场3G技术革命浪潮在中国才刚刚拉开了帷幕。

2008年12月31日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，研究部署推进重庆市统筹城乡改革和发展，同意启动第三代移动通信牌照发放工作。

2009年3G牌照发放后，巨大的投资将拉动中国整体经济的发展。每年电信业的平均投资约在2000亿元，这只是电信企业的直接投资，不包括对手机产业等的拉动。如果都算上的话，对GDP的拉动是4000亿元。3G对每年GDP增长的拉动预计在3200亿～3400亿元。3G牌照的发放不仅可以推动3G相关产业链的形成，更能拉动近2万亿元的社会投资，对刺激中国经济增长有着重要意义。它将形成一条包括3G网络建设、终端设备制造、运营服务、信息服务在内的通信产业链，对扩大内需、刺激经济产生重要作用。工信部电信研究院通信政策研究所所长陈金桥估算，在未来3年内，该产业链将拉动1.8万亿～2万亿元的社会投资。根据经济学的乘数效应原理，在投资项目选择上必须着力于产业链

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条长、带动效应大的项目。世界银行研究报告“基础设施对于总产出的贡献”指出，电信行业投资带来的生产效率增长明显高于交通、电力、甚至教育等领域投资带来的生产效率增长。从经济学分析，其带动的相关产业还有十倍，就是15万亿元，相当于十个三峡工程。3G投资也将对GDP增长起到拉动作用，其贡献表现在两个方面：一是直接对GDP增长作出贡献；二是通过信息化产品提升其他行业的生产效率，进而提高这些行业对于GDP增长的贡献程度。

特别需要指出的有两点：一，如果说中国在过去没有赶上第二次世界工业革命浪潮的话，那么在20世纪和21世纪之交的信息革命浪潮，以及本次的3G技术革命浪潮中，中国已经和世界发达国家完全站在了同一起跑线上，并处在了世界领先的位置上。

第二，新出现的3G技术革命浪潮，在未来10～15年内，将和中国庞大的人口生命周期相耦合，和中国产业改造相耦合，和中国“十一五”规划相耦合。这可能产生出世界历史上最壮观的一场技术革命性跃迁和中国经济在世界经济份额的大幅提升。

鉴于上述论述，在经历了世界金融大海啸后的新一波世界经济增长浪潮中，我们有理由得出结论：中国将作为世界经济的真正引擎起作用。联合国发布的“2009年世界经济报告”吻合了本书作者的预测。2009年全球经济增幅可能仅为1%，不过，中国经济仍将保持较快的发展速度，其对世界经济的贡献率将达到50%。而2008年，中国经济增速为9.1%左右，为全球增长贡献了22%。(《联合国报告称中国经济对世界经济贡献率将达五成》，《中国证券报》，2009年1月19日）“正如美国从1929年的那场大萧条中脱身而成世界无敌的超级强国，中国也很有可能在2008年的金融大海啸和经济大危机中浴火重生，成为新的超级强国。”(林鹰、李航，《佩佐夫：中国萧条过后将成为世界第一经济体》，《证券市场红周刊》，2008年11月2日)

我们相信，作为经济晴雨表的A股，将从危机过后的2011年开始碎步走向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界历史上最大一次、也是最长一次超级牛市过程。超级牛市将由一系列经济增长因素的“合力”作为重要推手，其中中国经济转型和城市化将是国民经济保持长期健康高速发展的关键因素。股市作为国民经济晴雨表的功能最终肯定要体现出来，在中国经济发展向好的大方向难以改变的大背景下，未来中国股市想不牛都很难！

摩根士丹利的研究表明，受股市估值低、基金现金充裕以及全球宽松货币政策的支撑，摩根士丹利资本国际（MSCI）新兴市场指数在未来4～5年中有望较2008年10月的低点上涨400%。目前该新兴市场股指MSCIEF已经比2008年10月低点上涨了73.8%。摩根大通亚洲和新兴市场首席分析师Adrian Mowat表示，未来还有更多上涨空间，“反弹的力度比任何人想象的都要强有力得多”。

知识链接

摩根士丹利是一家全球领先的国际性金融服务公司，业务范围涵盖投资银行、证券、投资管理以及财富管理。公司在全球37个国家设有超过1200家办事处，公司员工竭诚为各地企业、政府机关、事业机构和个人投资者提供服务。

摩根士丹利总公司下设9个部门，包括：股票研究部、投资银行部、私人财富管理部、外汇／债券部、商品交易部、固定收益研究部、投资管理部、直接投资部和机构股票部。涉足的金融领域包括股票、债券、外汇、基金、期货、投资银行、证券包销、企业金融咨询、机构性企业营销、房地产、私人财富管理、直接投资、机构投资管理等。

摩根士丹利在亚太区有雇员2000余人，其中有约1500人在大中华区（中国大陆、港澳和台湾）工作，在香港、北京、上海和台北设办事处。1995年8月摩根士丹利与中国建设银行合资组建中国国际金融有限公司，公司目前控股34.3%。摩根士丹利也因此成为首家在中国内地建立合资投资银行的国际金融公司。通过在中国的合资银行，摩根士丹利得以为许多中国公司提供在海外上市的服务，包括中国联通、中石化和中国电信等，筹得的总资金超过100亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（《摩根大通称：新兴市场股指有望大涨四倍》，中国经济网，2009年6月12日）他表示，市场目前具有的特点比2003年3月时还要诱人。这些市场特点包括，共同基金的现金持有量在纪录高位，各国央行的量化宽松政策以及政府大规模财政刺激。

对于中国A股市场，国金证券首席经济学家金岩石认为，中国股市的资本溢价远远偏低，这是个问题。“如果把中国经济看做一只股票从宏观面仍然是低估。中国作为全球经济领袖国家之一，并没有享受经济领袖国家的溢价。在金砖四国中，中国对世界经济贡献最大而股市表现最差，显然是说不通的。”（《中国股市的资本溢价远远偏低》，和讯网，2008年4月1日）

历史上，伴随着“美国世纪”和“日本世纪”的出现，他们的股市都达到了万点，日本在1986年甚至达到了3万点高度。那么，从21世纪二十年代起中国迈向“中国世纪”的未来一二十年里，从一个较长历史波段看，我们又有什么理由看淡、看空中国股市？！上证综合指数又有什么理由不最后跃迁万点，甚至更高？！基于此，我们将在即将到来的新一波反映中国作为世界引擎经济的中国股市超级大牛市中看到不同于2005年年底至2007年年底的那一波大牛市结果，股指也不会最后只是止步于6124点的高度，而是更高。

笔者认为，当今世界经济酷似上世纪七十年代，而七十年代的重要经验是新兴市场的日本股市明显强于美国股市。这种相似点表现在以下几方面：

第一，都是经过了一次超级繁荣，并在繁荣之后经济出现了严重的问题；第二，央行都采取了宽松政策来刺激经济；第三，刺激经济后引发了市场流动性的泛滥，由此推动了商品的价格在需求并不旺盛的背景下大幅攀升。上世纪七十年代后期，甚至由此爆发了第二轮石油危机；第四，央行在初期大力刺激经济后，都面临一个宽松货币政策逐步退出的问题。

既然当前世界经济酷似上世纪七十年代，而我们面前所处的时点则接近于1975年。那么，股票市场当时是怎样反映当时的经济状况的呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其一，不同的经济体股市的反应不同，发展中国家明显强于成熟经济体。作为成熟经济体的代表，美国股市在整个七十年代几乎停滞不前，道·琼斯指数在600至1000点之间徘徊；而作为发展中国家的日本股市，则在这一期间表现得比美国股市强劲很多，整个七十年代日经指数从2000点上升至7000点左右的水平。

其二，在宽松货币政策回升这个问题上，成熟股市和新兴股市的表现也不相同。1976年年初是美国货币政策由宽松过度到偏紧的一个拐点，此时道·琼斯指数在1000点附近，随着偏紧政策的逐步实施，该指数在随后两年时间里回落到750点的水平上，回落幅度约为25%。而同时在1976年，也在偏紧的货币政策环境下，日本股市在1976年之后却几乎没有调整，在这两年时间里日经指数围绕4600点窄幅震荡。随后，在偏紧货币政策结束后，日经指数以4600点为起点，展开了一轮浩大的牛市，11年后日经指数最高达到38957点。

其三，七十年代的经济治理行为为整个八十年代和九十年代的繁荣奠定了坚实基础。所以，七十年代也成为了世界股市的一个重要阶段性底部。这一底部对于新兴市场而言，其意义更加重大。比如，七十年代的新兴市场，日本股市以七十年代低点计算，其累计最大涨幅达到20倍，而香港股市更是从1974年的150点上涨到2008年的32000点，涨幅达到213倍。

通过观察世界经济的兴衰历程，我们发现，当前世界经济酷似上世纪七十年代初中期的世界石油危机后的状态，而中国目前所处的时点则接近于1975年。

2010年3月17日，摩根大通亚太区董事总经理龚方雄再次语出惊人，他在上海参加某财富讲坛时放言："保守估计，A股在2012年将再回6000点。"(《龚方雄唱多A股：今年站上3600后年见6000》，《东方早报》，2010年3月10日)龚方雄认为，如果2010年没有各种宏观不确定性，企业的盈利将增长25%，现在市场上对这些都是有共识的，是比较确定的事情。而按市场目前的市盈率来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

讲，2010年应该能涨25%左右，按照现在3000点计算，那就是应该在4000点左右。

“企业盈利每年以20%上升，三年不就到6000点了嘛，这是比较保守的。”龚方雄指出，中国现在经济这么好，通胀也就是2%至3%，如果参考日本、中国台湾在高速成长期时的情况，它们的市盈率是40倍，我们现在的市盈率不到20倍。不过，他也表示，市场会不会被重估，要综合考虑经济增长和通胀因素，按企业盈利成长的假设，市场不会往下再调整了。

龚方雄表示，对比俄罗斯、印度等新兴市场国家，中国股市不存在泡沫。2001年到现在，上证指数上涨不到50%，而巴西涨了7倍，俄罗斯涨了6倍，印度涨了5倍，现在A股市场市盈率平均18～20倍，没有泡沫可言。

本书的作者从中长期角度观察，作为新兴市场的中国股市未来前景相当广阔，即便以涨幅不大的日本股市为参照，中国股市也将有20倍的上涨空间。在一个为期10年左右的新经济周期里，也即是在2020年之前，上证综指冲高至10000点将不是不可能。

我的上述观点部分地契合了美国投资大师、总统奥巴马竞选的经济顾问巴菲特的观点。就在2009年年初的伯克希尔股东大会上，在股东们、记者们提出的众多问题中，2008年世界金融大危机格局下的中国自然成了大家最关注的热点，所有人都想知道投资大师巴菲特对中国究竟是如何看的。也就是在这次股东大会上，巴菲特给出了明确无误的回答。

每一年巴菲特在致股东的信的最后都会写道：“我们实在是万分幸运，我们出生在美国。”（《巴菲特：未来十年中国股市必将是世界之最》，《第一财经日报》，2009年5月28日）很多人喜欢把巴菲特神化，但巴菲特却非常冷静地认识到，他之所以如此成功，其实就像中了六合彩，正好生在美国这样一个强大的国家，赶上当年美国迅速发展这样一个伟大时代。如果是其他时间出生在其他国家，他再聪明，再努力，也不会取得这样巨大的成功。而到了现在，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转而认为，中国投资者同样非常幸运，生在一个日益强大的国家，赶上一个日益发展的时代。巴菲特说："中国有一个很棒的未来，中国的发展，就像一个人的成长和释放出潜能，中国正在成长，还会不断成长，现在只是刚刚开始。我会告诉所有中国人，你们都很幸运，活在现在这个时代里，比100年或者200年前好多了，有很多很好的机会，经济会不停发展，中国在世界上的地位会不断上升，中国在世界舞台上会越来越重要，去年在北京举办的奥运会，真是难以置信得好，没有人会比它更好，世界正在发现中国，中国也在发现世界。"（同上注）

巴菲特支持中国，最首要的是支持中国的扩大内需。在谈及美国大量借债的行为时，巴菲特特别提到了中国，他说："他们（中国人）每日辛勤劳作生产产品给美国人用，而我们给他们一些纸片。当他们想用这些纸片，例如几年前来买优尼科石油公司的时候，却发现这些纸片不能达到他们想要的目的。"这句话是指2005年中海油竞购优尼科，因遭美国方面阻挠而失败。巴菲特进一步表示："中国每年的贸易顺差达到2000多亿美元，当他们发现美元没办法购买他们想要的东西之后，他们会问，为什么要出口美国，而不是自己用呢？"巴菲特明显表示出了对中国扩大内需政策的支持。目前中国出口面临两大难题，一是外需大幅下降，二是出口换来的美元面临长期贬值的危险。在这种情况下，刺激内需，一可以弥补外需的下降，二可以避免美元大幅贬值的危险。

巴菲特对中国的信心来自于历史，也来自于未来。过去19年，中国GDP从1990年的1.87万亿元增长到了2008年的30万亿元，增长了15倍，上证指数从99点上涨到了现在的3000多点以上，最高时涨到6421点，涨幅近60倍。21世纪是中国的世纪。

随着中国经济的持续增长，中国股市也会上涨百倍吗？2008年12月有中国记者问巴菲特对中国市场的未来怎么看。巴菲特说："我看好中国市场，不要计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较短时期的情况。未来十年中国股市必将是世界之最。”

“中国很有潜力，我希望把潜力变成事实。在下一个一百年里，中国将成为一个更加繁荣昌盛的国家，我希望中国总是一路成功，发展得越来越快。”

巴菲特一个外国人都看好中国，我们国人能不看好吗？

和我《大财五年：抓住你一生中最好的投资机会》一书里设定的中国未来股市长牛市假设一样，它们是：①没有战争或重大自然灾害；②没有全球性政治、社会或经济的危机；③中国股市的上涨是建立在证券制度建设有序推进的基础之上的，投资人也是理性的。在此假设的基础上，如果我们充分了解了上述中国经济的趋势和周期，我们就能为未来必将要到来的中国新一轮的超级长牛市做好充分的思想和物质上的准备，从现在起就开始勤做功课，从前述的股市趋势的时间窗里一步步逢低买入中国最伟大的股票投资标的，然后一路耐心持有，等待迎接中国股市最长时间的一次大牛市的到来。

如果我们将上述经济周期定为通常的8～10年，那么，2010年仅是这个经济长周期的一个发端。世界金融大危机后这一次小周期的世界和中国经济的明朗化，大概需时两到三年。2013年是一个重要时间之窗，届时，中国经济转型将进入攻坚阶段，经济新增长点不断增多，预示着金融大危机后一波真正的投资荣景期正在到来，而世界历史上在时空跨度上最长的一次大牛市也将在这个年份里产生。我们不排除在以后的大突破时日里上证综指将突破6442点的历史最高位，并出现发达国家在上升时期出现过的破万点的荣景点位。中国股市在2016～2017年达到颠峰状态。牛市不言高，2016～2017年上证综指的高度可能是我们现在无法想象的。

当然，随着下一波大牛市的到来，当包括中国在内的全球经济从恢复跃升到复苏，再到全面复苏阶段，由于供不应求，上游产品价格将不断被推高，而世界能源紧缺将引发又一轮的价格大幅上涨。所有这些，都将使中国通货膨胀率再次上升、高企。再一次，全球和中国经济在下一波经济增长浪潮中开始的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新的经济大繁荣和大泡沫也将相伴相生，一些和这次经济长周期相关的股票都将带头持续发力上攻。尽管那时通货膨胀率会不断抬升，从而使得央行加大收紧银根力度，但同时，各种经济周期带来的强大后劲也在风助火势，火助风威地将新一波中国股市指数推向一个高不可攀的历史巅峰。

大繁荣和大泡沫过程，也为下一周期的经济大危机埋下了令人担心的种子，只是这个大危机什么时候到来，我们是人不是神而无法预测。基于下一波增长浪潮的长周期因素，以及中国经济还有15年到20年持续高速增长期推算，下一次的世界大危机可能是好多年以后的事，那是后话，暂且不表。

结论是：从现在开始到至少2018年（按照经济周期8～10年为期），都是一个经济景气增长期，中国经济将可能在未来数十年里跃升为世界第一的规模经济体。伴随着荣景时代，中国股市反复走高，虽然前进的路途仍坑坑洼洼，但

知识链接

所谓“牛市”，也称多头市场，指市场行情普遍看涨，延续时间较长的大升市。所谓“熊市”，也称空头市场，指行情普遍看淡，延续时间相对较长的大跌市。

道·琼斯根据美国股市的经验数据，总结出牛市和熊市的不同市场特征，认为牛市和熊市可以各自分为三个不同期间。

牛市第一期，与熊市第三期的一部分重合，往往是在市场最悲观的情况下出现的。牛市第二期，这时市况虽然明显好转，但熊市的惨跌使投资者心有余悸。牛市第三期，经过一段时间的徘徊后，股市成交量不断增加，越来越多的投资人进入市场。

熊市第一期，其初段就是牛市第三期的末段，往往出现在市场投资气氛最高涨的情况下，这时市场绝对乐观，投资者对后市变化完全没有戒心。熊市第二期，这一阶段，股票市场一有风吹草动，就会触发“恐慌性抛售”。在熊市第三期中，股价持续下跌，但跌势没有加剧。

一般来说，熊市经历的时间要比牛市短，大约只占牛市的三分之一至二分之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会形成“青山遮不住，毕竟东流去”的态势。它未来的高度不好预测，但有一点却是颇为肯定的，那就是一定会走向今天我们投资者看来不可思议的高度，就像今天中国经济的现状在2001年中国刚进入世贸组织时是不可想象的一样的。经济周期大概到2017年开始进入敏感期，预示着该周期的拐点向下可能再次到来。2017年后投资就需要非常小心，我们须为重新到来的世界大泡沫的刺破做好思想上的准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

The Fourth Chapter

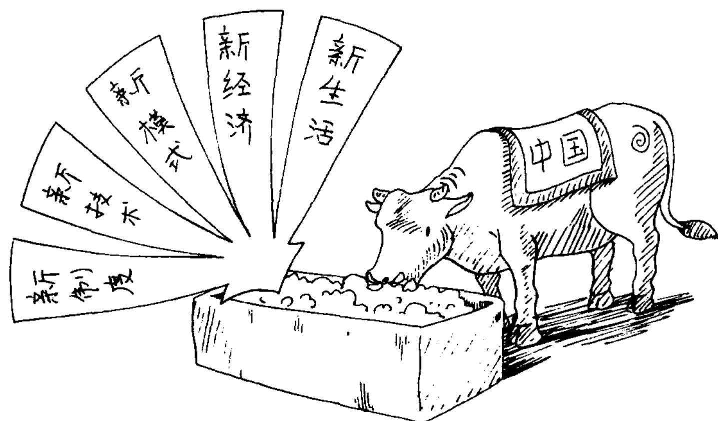
第四章

找寻10年涨10倍的大牛股

发展才是硬道理！作为投资者，赚钱才是硬道理！买股票，这很容易，但你能确保只赚不赔吗？你一定不敢口出狂言地保证！

那么，请跟随程先生的脚步，他将告诉你——一个永恒真确的答案，把握今生千载难逢的投资机缘！

前三章对中国股市的国际国内环境做了透彻分析，作者在本章将通过诸多经典案例，手把手教你股票投资，买牛股，做牛人。

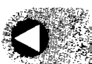


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从历史上看，在熊市彻底结束年份正确布局未来大牛市领涨股，获取超十倍收益的情况不在少数。1996～2001年牛市中，涨十倍以上股票近百只。2005～2007年牛市，涨十倍以上股票高达492只。这两波牛市启动前都经历了3～4年的充分调整。1993年熊市下跌79%，调整3年时间。2001年起始的熊市调整4年。2007年10月起始的熊市下跌73%，如果将2009年的上半年行情仅仅看做是恢复性行情的话，那么从危机到现在的调整时间是1年5个月。但这样的调整显然并不充分。如果调整周期也和往常两波熊市一样在3～4年结束，那么，我们在2013年将可能见到一个历史大底，这也将是下一波牛市涨十倍股票的最佳建仓时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国脉动：国字头大蓝筹股的崛起



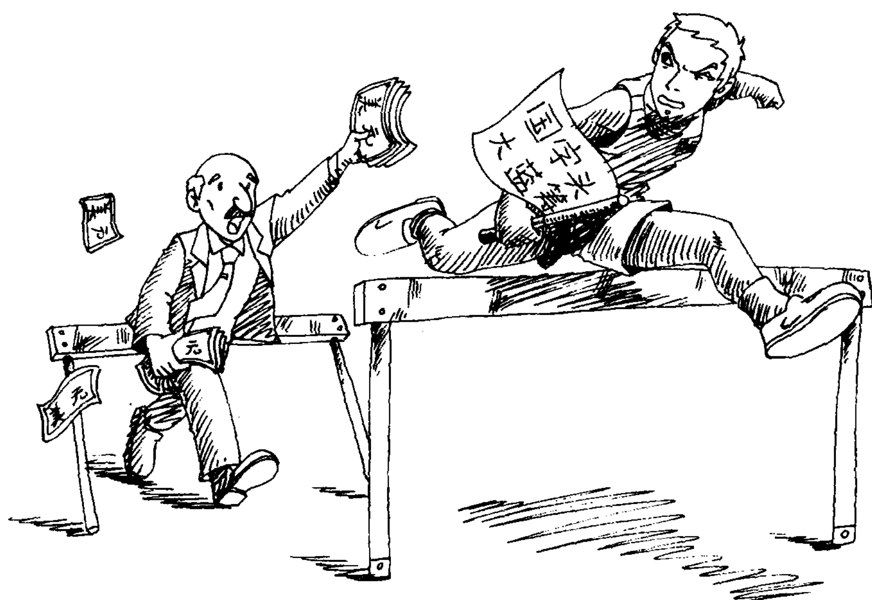
从经济格局看，中国自2001年加入世贸组织（WTO）后正式纳入全球统一的大市场中。从那时起，沃尔玛、家乐福等一些世界级连锁巨头一直在紧锣密鼓地抢占中国市场，行业兼并重组如火如荼，行业集中度在加强，最后势必形成几家巨大的、最有规模、最有效率的巨无霸龙头企业成为行业领袖。对中国各行业的龙头企业来说，随着国内区域壁垒的拆除，同样面临着极大的发展机遇，它们的成长不但表现为行业的自然增长，而且还表现在市场占有份额的非常规提高。例如，在上市公司青岛啤酒身上，我们就看到了美国AB公司上世纪60年代的身影。1960年，AB公司在美国市场的占有率只有约10%，但经过40多年的发展，到2002年，AB公司在美国市场占有率已达到49%。而青岛啤酒目前在中国市场占有率约为13%，但它的发展潜力巨大，前景一片看好。

更重要的是，像青岛啤酒这类龙头企业，我们更看好其未来利润率的提高。由于中国目前还存在着地区市场分割和地方保护主义壁垒，青岛啤酒的营业费用和销售费用占总收入的比重过大，分别为8%和16%，造成净利润极低，仅为3%。而AB公司这两者之和才16%。可以想见，在未来，中国一旦消除了地区壁垒，诸如像青啤这样的龙头企业将不再需要维持如此高昂的营业费用和销售费用，那么它的净利润率也会因此而大幅上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

青岛啤酒在中国绝不是一个绝无仅有的个案，它是当今中国一批龙头企业的代表。未来10年内外，随着以“上证50”为代表的一批龙头企业的利润增长，且远远高于国内生产总值（GDP）的增长，将为目前还在进行时的长牛市后续发展打下坚实的基础。

从海外资本市场看，当人民币开始第一个10%的升值时，全球资本会像潮水般地蜂拥而入中国，人们接着又会预期下一个10%升值。而人民币升值引起的赚钱效应，又将诱发更多的全球资本到中国资本市场中来。当美元欧元区投资者投资于人民币资产的证券市场后，由于他们有币值升值部分的补偿，他们在中国股票市场里也可以接受比本国股市更高的市盈率，这将是未来推高中国股市市盈率的又一重要力量。当然，还有一个理由就是，在牛市里，当赚钱效应引发疯狂时，人们将不再计较市盈率高低。日本上世纪80年代股市平均市盈



国字头大蓝筹股崛起，国内大批有国际竞争力的大公司大集团诞生并引领国际趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率在疯狂的时候曾经达到过60倍。由此可见，中国股市未来市盈率的可容忍性。

今天中国经济正面临着和日本1985年非常相似的景气景况。1985年，日本经过战后几十年黄金发展期，各产业竞争力非常强，贸易顺差年均高达470亿美金。美国联手其他经济发达国家向日本施压，要求日元升值，这就是我们所熟知的“广场协议”。从此，日元从1985年对美元1∶260升到上世纪九十年代初的最高点——1∶80，上升了足足3倍。在日元升值的强大预期下，全球资本都蜂拥到日本，日经指数也从1985年的7600点升至1990年最高时的39000点，升了足足5倍之巨。日本的地产价格也升至历史最高位，东京地产总值一度甚至超过了全美国的地产总值。难怪那时有一阵子从日本国内传出有人要“收购整个美国”的狂妄叫嚣。

历史不会重复，但常常会有惊人的相似之处。中国自1978年实行改革开放以来，经过30多年高速经济增长，综合国力得到了空前提高。未来，人民币将成为继美元、欧元、日元后全世界第四大硬通货，人民币资本崛起已势不可挡，现在只是崛起时间的问题。对一个美元、欧元区投资者来说，如果2005年在人民币升值之初，他将1亿美元换算成人民币投入中国资本市场，即使假设存入银行没有利息或资本本身不升值，10年后到2015年，假设人民币升值1倍，他只要卖掉人民币资产换回美元，那么以美元计算的他的年复合回报率也仍有10.5%。同美国30年期国债5%的收益率相比，回报率要高出一倍。更重要的是，人民币升值从2005年年中中国央行提出人民币汇率改革至今已经是一个确定而不争的事件，而对这一确定事件进行投资，潜在的风险要比30年期美国国债要小很多。

假设中国是一家上市公司，1995年人民币对美元1∶8.27，当年中国GDP总值为57733亿元人民币，从美元角度衡量，15年前中国经济的总规模还只是美国一个创业板公司的价值，系统及政策风险颇大。但经过这么些年的强劲增长，尤其是2001年中国加入世贸组织后，“中国”这家世界最巨型的上市公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

早已今非昔比。2010年1月21日，国家统计局公布2009年国民经济运行情况。经初步测算，2009年国内生产总值（GDP）335353亿元人民币，折合美元，在全球位列日本和美国之后居世界第三（《统计局全年数据出人意料 马建堂避谈GDP总量超日》，中国新闻网，2010年1月22日）。从中可以看到，中国无论在经济总量、综合实力和外汇储备规模上都已名列世界前茅。可是，人民币的汇率却仍维持在一个较高的水平上。2005年7月1日，央行放开人民币对美元的浮动幅度，到今天也只是近10%的升幅，因此对外资而言，中国是一个价值被大大低估的巨型蓝筹股。

换一种角度看，沃尔玛和微软两家上市公司的总市值为5000多亿美元，折合人民币4万多亿，是目前深沪两地1200多家上市公司的总市值的1/7。也就是说，仅美国两家上市公司就可以买下1/7中国上市公司的资产。这岂不很荒唐！但这一荒唐不打紧，却揭示了中国资产被严重低估的巨大投资机会。从这个层面看，将眼光老是盯着中国股市所谓的市盈率还重要吗？正是看到这一严重被低估的事实，从中国加入世贸组织的一年起至今，以巴菲特、索罗斯、罗杰斯、盖茨等为代表的海外资本操盘精英从2004年开始重仓投入中国资本市场就不足为奇了。“拥有中国资产，分享中国成长果实”，未来一二十年甚至更长时期都将是华尔街谈论的主要话题。

我们同时关注到，2002年中国吸引外资的数量在历史上首次超过美国（570亿美元），占全球第一位。自2001年以来中国外汇储备增加得很快，据最新出炉的外汇储备数据显示，截至2009年末，中国国家外汇储备余额为23992亿美元，排在世界第一。从2001年至2009年的9年间中国增加的外汇储备相当于前10年外汇储备总和的3.57倍。从中不难发现，全球资本正在快速进入中国市场，中国资产成了外资很好的投资选择。

由于有了日本的前车之鉴，中国政府已经认识到货币急速升值对一个国家经济发展的破坏力，因此采取了相应稳定人民币汇率的措施，同时吸引更多海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外产业资本进入中国，全面增强各行业竞争力。但在中央政府坚持稳定人民币汇率的同时，又遇到了一些新的挑战，其中之一就是通胀。从前年起，特别是2008年世界金融大海啸后世界和中国为度时艰而投放了资金，加剧了这种快速通胀的趋势。今后，随着中国经济的持续高速发展，中国通胀趋势也会加剧。全球资本，特别是当前全球资本流动性泛滥，进入中国市场追逐有限商品，将引起通胀急剧升温。另外，近些年来，中国出口竞争力正在日益增强，它在向全球输出更多商品的同时也带来了国际贸易保护主义的问题。因此，对中国政府来说，这似乎是一个两难选择：要么人民币升值，失业率上升，竞争力下降；要么接受通胀以及更多的贸易摩擦。但我们有理由相信，中国政府最终会走一条中间路线，即既接受人民币升值，升值又相对缓慢的方式，同时又能忍受轻微通胀。对证券市场来说，人民币升值及通胀将是人们思考未来资产配置及证券选择的两大前提，那些能抵御通货侵蚀的上市公司将是未来几年的大赢家。

说到这里，我们不禁要问中国资产到底是一种什么样的概念。如果说对A、B、H股的投资都只是一种方式，那么当前投资哪个市场、什么样的公司最能充分分享中国经济高速成长的成果呢？目前来讲，中国资产指的是公司主营在中国内地，收入结算货币主要为人民币的公司。按此定义，显然目前的A股、B股、H股都属于中国资产概念。投入这样的公司，从整体市场角度看都将分享到整个中国经济高速增长带来的成果。其中，我们更看好各行业中的龙头企业。

由于香港和内地股市将同步进入一轮较长时期的长牛市，因此，选择在未来中国至少还有15年人口大红利分享的行业龙头企业进行长期投资，其风险当然就小。优秀的公司是值得长期投资的，我们不会因为已经有了2006～2007年，以及金融大危机后的2009年上半年的大幅上扬就不再去投资这些股票了，因为如果这个企业后市还有200%以上甚至更高获利增长空间的话，我们又怎么会介意眼前的这点蝇头涨升呢？我们可以看到，汇丰在过去30年里涨了几十倍，香

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

港首富李嘉诚的和黄地产上市公司甚至上涨了上百倍，因此真正好的公司是值得投资者长期去反复投资的。

在过去几十年里，当很多人读完可口可乐的年报后，总是感叹自己怎么就没有像巴菲特一样及早发现这么优秀的公司。可是，眼下如果你还不关注那些中国各行业的龙头企业，几十年后，你恐怕也会像那些读可口可乐年报而扼腕的人一样叹息自己错过了一生中赚取几十倍甚至上百倍利润的机会。如同我们前面所说的，中国企业目前同全球跨国巨型企业相比还只是小级别企业，但我们又有什么理由不憧憬，在若干年后，从这些企业，特别是中国的龙头企业里，一定会崛起一批像沃尔玛、可口可乐这样的世界级的巨型企业，而像中国石油、工商银行、中国银行、中国远洋、中国神华等，现在都已初露峥嵘。

当然，我们这里说的主要还是从企业角度而不是从交易角度看股票。我们认为，当前股票市场上还有人倡导选择小盘股，这是由于旧的投资理念的影响。我们这样说并不是说对小盘股就不要去加以关注，但关键还是小盘股所在公司的运营风险太大，在不确定的激烈竞争下，未来它们能够存活下来的概率不高，加上容易被兼并重组，即便暂时存活下来，成长性也可能很好，但将面临能否永续存活的挑战。在作者的心目中，完美的投资当然是，其风险级别相当于债券一样保险，成长级别却又相当于高科技股，因为我们深知，一旦投资出现了失误，损失的将不仅仅是金钱，更多的是机会成本。

我们可以把投资类型细分为三种：第一种，高风险与低回报；第二种，风险与回报对称（有效市场理论信奉的那种）；第三种，低风险与高回报。举凡投资者永远在寻找的是第三种的那类投资机遇，这就要求投资者做好做足平时的功课，开阔自身视野，并准备好头寸随时待命。在大多数时候，投资者就像一头潜伏于丛林里静等猎物出现的猎豹，当市场因各种原因出现有利的重大转机时，投资者就应该全力出击。从这个角度看，投资者更喜欢的不是长牛市的逼空上涨，而是上涨市道里的大幅调整，因为在牛市猛烈上涨中寻觅低估的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实是一件非常非常困难的事，但在调整股市中我们却可以游刃有余地寻觅出大把大把的好股票来。

投资者通常应采取巴菲特投资企业的策略，在投资前也像巴菲特一样对所要投资的企业进行小心求证，事先做足功课，进行调查研究，分析报表。例如，在投资万科A时，去它遍布全国的楼盘看看。总之，在每一次重要投资决策形成前，投资者一定要问自己，今天如果将真金白银投在某个股票标的上，我们是否可以高枕无忧。由于每一次投资行为需要耗费大量精力，所以我们投资的股票一般会一旦买入，就持有几年都不换手。钻石级的投资机遇永远是稀缺的，一旦拥有，绝不轻言放弃。

抛弃技术分析专注公司质地进行投资的策略在中国看来已成气候了。证券市场每日价格的波动，甚至大震荡，对投资者来说已成为一种常态，市场只不过是大众各种心理的随机反映。市场的“二八”现象表明，永远有80%投资者亏损，成功的投资者永远都不是大众的一分子。投资人不是先知，无法预测未来股指会是什么，指数的底和顶只有上帝才知道。唯其如此，投资人才应该抛弃指数分析和量价分析，也不用个股图形作为判断投资的依据。所谓图形只是一种工具，是大众心理对公司每日看法的图表化。从历史曲线试图引申出未来走势，那是荒唐的！但投资者仍然应该看重基本面的分析，在分析中寻找在不同行业里能在未来10年、15年、20年，甚至30年里都能存活下来，并且有较高成功确定性的企业。

现在世人对中国经济的持续高速增长已有了一个比较统一的认识，但对中国宏观经济增长认识的高度还远远不够。如果2010年中国GDP达到33万亿人民币，在中国领土上还不出现跨国公司巨头是无法想象的。中国日益改善的法制环境，也为这些跨国公司巨头的横空出世提供了土壤。同时，本土企业也具备了成为世界巨头的各种素质，本土企业可以发挥本土文化融合性强和成本低的优势，从而迅速发展和崛起。对投资者来说，要看到这样一个大的发展趋势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接

中共中央财经领导小组办公室副主任刘鹤周五(2010年3月26日)表示，由于全球金融危机尚未结束，中国仍将维持稳定的人民币汇率。

在经济危机中，维持人民币汇率稳定对中国和其他国家均有利。作为一个负责任的大国，中国必须继续相对稳定的人民币汇率。刘鹤重申了政府的立场，表示要在确保经济增长、调整经济结构以及管理通胀预期方面寻求平衡。

人民币汇率回顾：

改革开放以前，我国实行固定汇率制度。1978年，人民币汇率约为1美元兑1.7元人民币。

1979年，允许企业创汇按比例留成。1980年，企业多余外汇可以到官办的外汇调剂市场交易，因而在官方汇率之外，又产生了调剂汇率。

1981年至1984年，官方汇率实行两种价格：对外公开挂牌价格和对内贸易结算价格。1985年，这两种汇率并轨，统一实行1美元兑2.8元人民币的官方汇率。到1993年底，官方汇率为1美元兑5.8元人民币，调剂汇率为1美元兑8.7元人民币。

1994年，外汇管理体制进行了重大改革，官方汇率与外汇调剂市场汇率并轨，开始实行以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制度。其后，人民币汇率稳中趋升。但从1997年以来，人民币汇率基本保持在1美元兑8.28元人民币的水平上。

从中国经济增长、生产力比较优势中挖掘出未来可能成为国际巨头公司的本土企业，如中兴通讯就是这样一个伟大企业。它有非常清晰的主业，无论是领导层还是管理团队都很优秀。过去十多年里，它的国内销售额直线上升，从40亿上升到160亿人民币，海外销售额从3亿上升到10多亿美元。通常认为，中国高科技企业在做到20亿销售规模后很难再有增长，但中兴、华为、UT等一些企业在突破了20亿后仍在高速增长。这清楚地说明，它们已具备了很强的国际竞争力，因此投资它们，现在正逢其时。

在我的眼里，类似的中国优秀企业还有万科、兴业银行等，它们都是到了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以长期持有的时候了。这两个公司已经到了什么人去做总经理都没有关系的地步。还有就是招商局、华润等，不管谁做老总，都不会影响这个公司的发展。这样就不必太介意人的因素，因为他们已经是一个较好的系统。

一些投资者可能因所投资的上市公司的股票出现短期调整而忽略其长期增长趋势，这是一种目光的短视。未来十年将是中国上市公司发展的黄金时代。这是一个伟大的历史进程，不要把目光仅仅停留在短期收益率上，要有长期发展观和对这个巨变时代的前瞻性预见。中国经过近30年的改革开放，企业家这一职业阶层正在崛起。过去30年来企业家经受的各种考验和面临的各种艰难困苦，已使得他们领导的本土企业迅速成长、成熟起来。也许在未来10年、20年里，我们可能还将不断修正对中国经济发展的预期，因为我们总是发现自己的预期过于保守。我们预测，2015年中国GDP可以占到全球的15%甚至更高，在股市方面中国证券市场也将面临史无前例的机遇，并将改变以前的盈利模式，这个新的盈利模式就是我们耳熟能详的所谓“价值投资”。

我们生活在一个进行着深刻变革的国度里，处在一个伟大的投资时代，我们的任务就是要寻找中国最优秀的公司，能给我们投资带来最大利润的公司。以前我们不敢说这样的公司有很多，现在可以说已经有很多了。更主要的是，挖掘那些正处于萌芽状态的成长型企业。我们深信，如果你手中拥有这些发展潜质巨大的企业股票，坚持数年，甚至10年到20年，你的财富必将随着这些企业的高速增长而达到傲人的地步。因此从这个意义上说，每个投资者与其说是证券投资家，不如说是一个企业投资家，投资者投资的股票就是一个企业，一旦买入一个企业，在短期内当企业还没有来得及表现其内在深层次价值时就被卖掉了，那只能说明这个投资人疯了！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值大蓝筹股的含义



2007年一整年对股指期货推出的预想，曾经引发了中国权重大蓝筹的一次次行情，更引发了广大投资者对这些权重大蓝筹股未来何去何从的联想。2010年4月中旬，借股指期货推出的东风，中国股市的大市值、大垄断、大蓝筹股的时代正在到来。事实上，从2006年年底大盘蓝筹股行情开始，市场可能已经发生了实质性改变。9 月下旬开始，国航、大秦、招行等一批蓝筹股出现了罕见的大行情，10月起随着工商银行的上市，更将股市行情推向了一个前所未有的高点。2007年5月30日长黑后，中国股市先后两次再次掀起气势恢弘的大蓝筹股行情。我们有理由相信，随着市场的发展，随着2008年大危机过后新一波大牛市的到来，中国股市里大量非蓝筹将被迅速边缘化，而代表中国股市中“二”的大蓝筹股将迅速崛起并窜升。我们关心的指数或者说大盘已经逐步属于接近20% - 30%的股票了，而且这个比例还将降低。很多个股正在丧失和大盘的关联，资金正在迅速向少数股票集中，机构在市场中渐渐取得了相对的控制权和决定权。根据统计，现在基金控制的市值可能已超过A股可流通市值的35%，这个数字是很惊人的。而很多非主流机构和大资金也纷纷在市场环境的影响下开始向主流品种靠拢。

这一过程绝非中国仅有的现象，而是所有已经走过这一过程的发达国家和准发达国家或地区共有的必然现象。历史上，在“美国世纪”势成的时候，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

造就了举世公认的伟大企业：杜邦、沃尔玛、波音、花旗集团、JP摩根、通用汽车、微软、通用电气、IBM、可口可乐等等。如今，中国正在迈向“中国世纪”，随着中国大国脉动和大国崛起，中国股市“二八”现象正在或还将反复主导未来的牛市过程。

那么，究竟什么是大蓝筹？考虑中国大蓝筹时，一定要将它们放在下一波经济增长浪潮的大背景下，然后才是它们的具体指标。

大蓝筹一定具有经济学意义上的稀缺性。蓝筹是时间的积淀，没有历史的企业不能称之为蓝筹，蓝筹股的历史性决定其稀缺性。在资金不断流入市场，资金管理日益专业化的今天，蓝筹股的稳定性、确定性、可预测性特征使其成为标的配置的重要依据。从上述资源的稀缺性和投资的供不应求矛盾看，便成就了大蓝筹股的溢价。这一现象在完善的市场条件下不仅存在且必将长期存在。中国股指期货的推出将形成大蓝筹的长期交易溢价和长期投资价值。

大蓝筹一定是大型公司的股票。蓝筹公司在资本市场上受到大宗资本和主流资本的长期青睐和关照，以资产规模、营业收入和公司市值等指标来衡量，企业规模是巨大的。

大蓝筹一般都具有“垄断”的含义。所谓“垄断”，是指单一的出卖人或少数几个出卖人控制着某一个行业的生产或销售。用我的看法就是“独家拥有”，例如香港交易所和澳大利亚交易所就是独家生意，在本地区本国独此一家，别无竞争。再比如美国辉瑞药厂的伟哥刚推出来时就独霸天下。当然，垄断除了独家生意以外，还有一种叫寡头垄断，我们在市场上经常能发现，80%的市场和利润都被两至三家最大的生产组织所拥有。例如在国际上，银行信用卡大部分是通过万事达（Mater）或维萨（Visa）两家国际组织垄断的，而世界上的碳酸性饮料的市场基本上就被可口可乐和百事可乐所垄断。国内牛奶市场最大的两家是蒙牛和伊利。从典型的意义上看，我更推崇的是独家垄断，即掌控整个市场份额的只此一家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大蓝筹具有资源优势。资源就是与人类社会发展有关的、能被利用来产生使用价值并影响劳动生产率的诸要素。很多公司都拥有各自资源。资源的关键在于稀缺，按照稀缺的程度可以分成不同的等级。比如江西铜业拥有铜矿，但却还不具备独占优势，因为很多铜业公司也有铜矿，不能算是最高等级。中国石油的等级就要高一些，南非的黄金钻石等级更高一些，而盐湖钾肥所拥有的钾盐矿占全国总量近90%，这种资源的优势就具有独一无二的性质。又比如，离开了茅台镇就生产不了茅台酒，那么茅台酒厂资源优势就具有独占性质。我最喜欢的是具有独占性质的资源优势的公司。

大蓝筹也意味着品牌优势。有品牌的企业很多，有了品牌并不等于有了独一无二的优势。品牌优势的独一无二简单地说就是要强大，强大到行业第一。茅台号称国酒，同仁堂号称国药，耐克公司那简单的一勾，就是世界最好的体育用品公司和运动产品的标识，已深深为全世界特别是年轻一代消费者所喜爱。这种优势也是巴菲特的最爱，他把它们称之为“消费独占”，我有时把它叫做“消费者心理霸占”，就是把消费者的魂都勾去了。比如同样的产品，人家就要买这个牌子，哪怕这个牌子贵一大截也在所不惜。

大蓝筹一定不会诞生在边缘行业。大蓝筹承载的是“产业与民生”甚至“国家的光荣与梦想”，所以但凡大蓝筹通常都是国家的支柱产业，例如宝钢股份、中国国航、工商银行、中国石化等。

大蓝筹一定担当着产业领袖的角色，是产业价值链和产业配套分工体系的主干和统摄力量，不仅在规模上，在技术水平、管理水平上都是这个行业的代表。大蓝筹一定不是地方性公司股票，沃尔玛、麦当劳、可口可乐等一些美国巨型公司都是跨国公司帝国。在全球经济一体化的今天，大蓝筹公司无一例外地都会将人力资源、原材料、技术力量这些生产要素在全球进行配置。

大蓝筹一定是能够有效抵御市场风险的，而大蓝筹公司抵御风险和财务危机的重要手段就是通过管理债务结构和资产结构来实现。2007年“5·30”股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

灾，2008年的巨幅下跌，工商银行、中国银行就是属于这类能够抵御风险的巨型公司。在股市中，如果投资安全是第一位，赚钱才是第二位的话，那么还有比像工商银行这样的股票更值得信赖的吗？早些年前，国内房地产业经过宏观调控，很多公司出现了亏损，而万科一直保持稳定的利润增长。出现这一情况正是由于蓝筹公司有极强的抗市场风险的能力，这对于投资者来说是长期投资策略的可靠保证。

当然，拥有其中一种独一无二的竞争优势，还不能构成买入这家公司的充分条件。有了其中一种独一无二的竞争优势就有了关注的前提。接下来要考虑的是这种优势能不能形成极强的盈利能力？比如自来水、电力、燃气、桥梁、高速公路、铁路等公用事业公司，虽然具有明显的垄断优势，可是价格受管制，没有自主定价权，能赚大钱的不多。在美国上市的中国公司中，广深铁路表现不佳，11年只涨了一倍多。铁路是高度垄断行业，业务好得不能再好，它不太赚钱就是因为事关民生票价不能乱提。张小泉是著名的剪刀品牌，当没有能干的管理层去经营去继续开发的时候，它根本就盈不了利。很多公司拥有资源优势，但当国际商品资源价格处于低潮时，有再好的资源优势也一筹莫展。我们投资股票，最重要的一点就是看它有没有良好的收益，所有的优势最终也还得落实在收益上。

那么，极为优秀的公司平均每年的利润增长率至少应该是多少呢？“股不惊人誓不休”。好股票应该具有数十倍的成长潜力和前景，平均每年的利润增长率不能低于20%，当然，能超过30%就更好。茅台、招商、万科等就大多超过了30%。有了某种独一无二的竞争优势，又有极强的盈利能力，是不是够条件了呢？还是不够，还要看它的优势和盈利能力能不能长期保持，也就是通常所说的持续竞争优势。这一点难度更高，更有技术含量。买股票就是买未来，长寿的企业价值高。一个公司在某一年赚钱不难，难的是一辈子赚钱。BP机刚出来的时候风光无限，但没几年就不行了。柯达、乐凯等生产胶卷的公司由于数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

码相机的出现变得非常被动。这就需要我们用前瞻的眼光看得更长远，思想更敏锐。一句话，真正的投资标的需要这个公司是“万千宠爱集于一身”的，也就是它具有多种竞争优势。

此外，根据菲利普.A.费雪（Philips.A.Fisher，华尔街极受尊重和推崇的投资家。他的两本著作《非常潜力股》及《投资股票致富之道》也一直被巴菲特所称颂）的观点，以下15个问题也给我们提供了寻觅绩优蓝筹的秘诀：

1.这家公司的产品或服务有没有充分的市场潜力，至少几年内营业额是否能够大幅成长?

2.管理阶层是不是决心继续开发产品，在目前富有吸引力的产品线是否在成长潜力利用殆尽之际进一步提高总销售潜力?

3.和公司规模相比，这家公司的研究发展努力是否很有效?

4.这家公司有没有高人一等的销售组织?

5.这家公司的利润率高不高?

6.这家公司做了什么来维持或改善利润率?

7.这家公司的劳资和人事关系是不是很好?

8.这家公司的高阶主管关系是否很好?

9.公司管理阶层的深度够吗?

10.这家公司的成本分析和会计记录做得好吗?

11.公司是不是在所处领域有独到之处?它可以为投资者提供重要线索,以了解此公司相对于竞争者是不是很突出?

12.这家公司有没有短期或长期的盈余展望?

13.在可预见的将来,这家公司为取得足够资金以及后续成长是否会大量发行股票?由于发行股数增加，现有持股人的利益是否会因预期中的成长而大幅受损?

14.管理阶层是不是只向投资人报喜不报忧?诸事顺畅时口沫横飞,有问题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接

菲利普·费雪（Philip A. Fisher，1907～2004）：现代投资理论的开路先锋之一，成长股价值投资策略之父，教父级的投资大师，华尔街极受尊重和推崇的投资专家之一 。

费雪1907年生于三藩市（即圣弗朗西斯科，又称旧金山），父母均是各自家中众多儿女排行最小的，父亲是个医生。他与祖母特别亲近。小时候费雪就知道股票市场的存在以及股价变动带来的机会。这缘于费雪上小学时，有一天下课后去看望祖母，恰好一位伯父正与祖母谈论未来工商业的景气，以及股票可能受到的影响。费雪说："一个全新的世界展开在我眼前。"两人虽然只讨论了10分钟，但是费雪却听得津津有味。不久，费雪就开始买卖股票。1920年代是美股狂热的年代，费雪亦赚到一点钱。然而他父亲对于其买卖股票的事情很不高兴，认为这只是赌博。

1928年费雪毕业于斯坦福大学商学院。1928年5月三藩市国安盎格国民银行到商学研究所招聘一名主修投资的研究生，费雪争取到这个机会，受聘于该银行当一名证券统计员（即是后来的证券分析师），开始了他的投资生涯。

时却三缄其口，最后让投资人失望？

15.这家公司管理阶层的诚信正直态度是否毋庸置疑？

现在我们的任务就是要在中国寻找未来十到二十年能够代表中国参与全球竞争的企业。投资的本质就是分配资本，我们把资本分配给最有核心竞争力、最有效率的企业，在这方面，能承载大国崛起希望的具有当之无愧责任的莫过于中国的央企。

产业升级与结构调整作为中国经济发展未来的一条主线，受到市场各方的高度关注，特别是对于央企整合市场更加充满期待。从发展前景看，央企代表了中国经济主要的支柱产业，包括银行、石油、石化、电信等，这些行业本身具有一定的资源垄断性。根据国务院国有资产监督管理委员会2010年1月公布的数据显示，国务院国资委监管的央企在2009年累计实现利润占全部国有及国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有控股企业总的实现利润近六成。然而，更为值得关注的是，未来央企的整合还将带来更多投资机会。首先是36家A级央企整合投资机会。国资委明确提出，到2010年央企将减少到80～100家，并努力培育30～50家具有国际竞争力的大公司大企业集团；其次是七大国家控制行业的投资机会。根据国家规划，军工、煤炭、电网电力、民航、航运、电信、石油石化等七大行业，国有经济需要保持绝对控制力，这些行业具有最大的内部整合机会。再次，装备制造、汽车、电子信息、建筑、钢铁、有色金属、化工等行业的重要骨干企业，国有经济也需要保持较强控制力，这也是整合的机会所在。此外，财政部等所属的央企行业如金融保险业，也可能存在一定的整合机会。

央企作为中国国企的主力军，覆盖军工、航天、电信、烟草、黄金、机场、石油、运输等关系国计民生的支柱行业。央企大多规模巨大、下属成员单位众多、主业比较突出，是行业内的龙头企业，代表了国家宏观调控政策和国民经济的发展方向。既然已经占据了这样一个竞争的高地，随着国家准备扶持30～50家具有国际竞争力的大型企业集团战略规划的实施，央企将会再次充当排头兵的角色，并在整合过程中给投资者带来机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宏观思路：下一波增长荣景的主导行业

寻找价值蓝筹股票绝对不是依靠技术信号，也不是单纯分析公司基本面，它同时也是站在国家与产业高度，将国家发展战略、行业技术剧变、公司业绩爆发几个关键线条进行交汇的过程。历史上每一轮大牛市都伴随着一次大的产业革命与消费升级。1996～1997年的大牛市是四川长虹（600839）的天下，那时也是家电消费高峰。1999～2001年的大牛市是海虹控股（000503）等网络科技股天下，因为互联网走入百姓生活。2005年开始的牛市则是贵州茅台（600519）等高档消费品、大宗商品的天下，因为人们要消费更高层次的商品，经济增长需要更多资源。

未来国家的发展战略是什么？2010年“两会”上国务院总理温家宝作的政府工作报告就是一个明确答案。温总理提及从2010年起要加快转变经济发展方式，调整优化经济结构，大力推动经济进入创新驱动、内生增长的发展轨道。其中，提及要大力培育战略性新兴产业，要大力发展新能源、新材料、节能环保、生物医药、信息网络和高端制造产业，积极推进新能源汽车、“三网”融合取得实质性进展，加快物联网的研发应用，加大对战略性新兴产业的投入和政策支持，要打好节能减排攻坚战和持久战。一要以工业、交通、建筑为重点，大力推进节能，提高能源效率。二要加强环境保护，积极推进重点流域区域环境治理及城镇污水垃圾处理、农业面源污染治理、重金属污染综合整治等工作。三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要积极发展循环经济和节能环保产业。支持循环经济技术研发、示范推广和能力建设。四要积极应对气候变化。大力开发低碳技术，推广高效节能技术，积极发展新能源和可再生能源，加强智能电网建设。从中央高层的战略取向可以窥见未来的投资大势，综合来看，集中在六大方向，即保障民生，促进内需；加大扶持战略性新兴产业；加快特色区域经济建设；进一步推进城镇化水平；注重节能环保，推广低碳模式；规范房地产市场，加强住房保障。未来的长牛市，也一定是建立在新的经济增长模式与新的消费需求上，相关的选股策略也必将一脉相承。

学者江小涓等认为，从目前中国人均收入水平、特别是城市需求结构变动以及可达到的生产技术水准看，轿车工业、住宅建筑业、家电工业将成为中国21世纪前二三十年的主导产业。由高新技术产业特别是信息产业对于工业的拉动作用将逐渐加强，并在21世纪前期上升为最重要的主导产业，也即人们常说的以产业结构升级为特点的重化工业时代的到来。

如果以2009年作为一个起始点，与中国经济之前那种粗放、简陋、低效、技术含量低的初期工业化相比，当今在中国出现的重化工业化则是资金密集型和技术密集型相结合的现代工业化过程。所谓“重”，就是指资金密集和技术密集，它具备以下几个特点：①体现在拉动未来一二十年经济增长的动力源上，就是以消费（内需）拉动为主，投资增长为辅，出口（外需）为有机补充的增长方式；②消费结构升级导致产业结构升级，表现在产业链上，就是从消费者终端需求（例如汽车）到中游需求（钢材、石化）到上游需求（能源电力）的互相拉动，彼此不断促进上扬，构成了中国未来新一轮上升周期的核心资产链；③中国经济总量和以内需为主、投资为辅、出口为补充的特点，又决定了其国民经济发展模式类似于美国经济体，而不像日本那样以出口为导向的经济体。这就从本质上决定了世界财富将会更主要以虚拟经济形态而不是以实体经济形态（贸易）向中国配置，如日本只能通过贸易赚钱，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国才会通过金融市场圈钱。这也符合中国资本市场在新的历史时期承载配置世界财富的功能特点。

向重化工业进军为中国未来长牛市圈定了历史宠儿，那就是汽车、钢铁（这里指的是兼并重组后的钢铁业）、石化、电力、能源、金融行业。根据国际通行观点，人均GDP达到1000美元，标志着这个经济体进入汽车消费时代的初始阶段，而当前中国的人均GDP已处在4000美元以上，早已进入了汽车消费的成熟期。而消费结构升级必将带来产业结构升级。在一个经济周期上升期，拉动经济增长的动力主要来源于内需消费，而这一阶段的投资只是起到刺激消费的辅助作用，出口只是起到补充作用。中国经济自2009年后进入到一个走出世界经济大危机后的新的经济增长长周期，它可能给中国股市带来的大级别行情是当年发生在1996年前后的彩电、冰箱、空调等三大件带来的行情所不能望其项背的。

现代制造业只有汽车制造才最符合重化工特点，也只有汽车工业最能代表现代工业的文明程度，这是中国未来一轮经济增长周期的显著特征，从而出现全世界资源向中国配置的趋势，也是未来一轮中国大牛市行情的核心所在。中国从此进入了以城镇化、工业化为代表的新工业经济时代。

统计资料显示，中国汽车工业是未来一轮新工业经济增长周期的前锋，它先于国民经济其他行业走出2008～2009年由于世界金融大危机而引发的通缩阴影。随着中国建设小康社会目标的实现，现正在进入中国城镇中等收入以上家庭的轿车，将向中等收入以下的城镇家庭扩散，并在今后一二十年内，对轿车的需求面将次第扩散至有9亿人口之巨的农村居民家庭中。到那时中国将拥有世界上最大的轿车市场，中国将迎来真正的轿车时代！

住宅建筑业是未来一二十年内中国另一个最为至关重要的主导产业部门和经济增长点。于上世纪90年代开始，城乡居民居住条件改善的步伐大大加快，住宅建筑业的发展空间极其巨大。由于住宅建筑业的关联效应，其发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会带来许多相关产业的发展，如钢材、水泥、木材等，涉及建材、冶金、化工、石油、机械、电子、轻工、仪表等十几个行业，各种建筑材料的总消耗量是各产业部门中物资消耗量最多的一个产业。另外，建筑业基本上属于劳动密集型行业，是解决就业问题，特别是消化农村剩余劳动力的一个极好的生产领域。

新型家电制造业也是中国工业中增长最快的部分，尤其是数码高清晰度彩电等大量的新型家电产品在市场的投放，智能型家电产品的研制和产业化步伐的加快，预计在不长时间内将改变传统家电产品的格局。我们有足够的理由相信，起始于2010年的二三十年里，对这些产品的需求量将迅猛增长，可以毫不夸张地说，家电制造业同样极具潜力，足以长时间拉动中国的经济增长。

在今后一二十年内，除了有重点地适度发展为数不多的独立的高新技术产业部门外，另一个更为重要的目标是用高新技术改造传统的农业和工业。通过改造传统产业，使其和发达国家的技术差距逐步缩小。当中国传统工业化改造任务完成后，也就是21世纪头一二十年后，高新技术产业将全面稳步地占据主导产业地位，它们不仅是增长最快的产业，而且会逐步在总产出份额中占有主导地位。

如果循着这样一条中国宏观经济发展的思路模式，我们不难发现，以汽车工业为龙头，以汽车、钢铁、石化、电力、资源、金融为产业链的崛起，以重化工业化进程为标志的现代工业革命必将在资本市场上演绎出前所未有的故事来。预计未来一二十年，在常规的经济情势下，钢铁、水泥、工程机械、石化、有色金属、电力等基础行业都将继续保持高速增长，幅度约在年均10%左右。从事集装箱行业的港口类、从事轿车生产公司和股份制商业银行将值得特别关注。

由于上述的重化工业时代的真正到来，未来一二十年里，我们就特别看好和这些行业紧密相关的上游行业及其公司，特别是哪些具有垄断性资源的公司，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如矿产资源类公司、基础设施类公司，如机场、港口、能源电力等企业。

国联安基金管理公司研究员韩贤旺则将产业链分成三块:上游包括大宗原材料、电力、煤炭、物流；中间是制造业；最后是下游的消费品。眼下比较看好的是上游行业，而下游消费产业的未来则更被看好。

国泰基金管理公司的研究员朱晓茹认为，国泰基金公司当前最看好的几大行业是大宗原材料和交通运输、电力、汽车行业中的轿车、通信服务业、通信设备制造、工程机械行业等。

南方证券策略分析师王义国的看法是，未来一二十年利润能够持续增长的是港口、物流、运输、电信行业，而周期性行业包括钢铁、石化行业的利润波动则较大。由于石油资源和水资源紧缺，所以石油类公司和水务类公司值得长期高度关注。

国家信息中心发展战略部副主任徐宏源还提供了另外一种分析思路，即中国资本市场一个大背景就是中国经济全球化，这个趋势尤其在世界金融大危机后更加明显，更加不可逆转，而目前这种转轨还仅仅只是一个开始。随着中国经济全球化特征的加深，以及加入世界贸易组织以后响应国际市场进一步开放的要求，人民币将逐步实现自由兑换，这个过程就是中国资本市场一步步与国际接轨的过程。在这个过程中，可能始终是优秀公司和优秀行业被QFII和全球资本等高度关注。除行业外，还应采用行业加地域的思路，因为中国经济增长呈非均衡状态，尽管有西部大开发、东北老工业基地振兴等，但无论是绝对差距，还是相对差距，中国地区间的差异实际上还在拉大。比如目前中国有三个经济增长点——珠江三角洲、长江三角洲、环渤海地区（京津唐），这三块地域今后将汇集大量人流、物流和资金流，产业结构与消费结构升级将大大加快。在这种情况下，在投资时把行业与地域结合起来考虑，胜算可能会更大一点。而中央几年来不断出台的区域发展规划，更将我们的投资思路大大拓展。

由上海证券报和江南证券有限责任公司联合主办的2009年秋季高级研讨会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，全国近百家证券公司、基金公司、信托公司、投资咨询公司、保险公司和上市公司的近二百名专家及市场人士在长期看好中国证券市场的同时，提出要关注资源瓶颈与周期敏感类背景下的相关行业，以分享未来新一轮经济增长周期带来的机会。在资源短缺背景下，如果有效供给不足，需求增长导致的结果之一就是相关行业的利润增加。还有的与会者认为，在把握行业景气周期、把适度集中的行业配置作为主要投资思路时，也要关注把握尚未被市场认可但在未来可能崛起的新的行业的利润增长点，具备成长性的中小盘个股以及金融创新带来的投资机会。由于中小企业前期的基数较低，增长率将超过发展相对成熟的企业。但投资中小盘股时，一定要注意防范风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主题投资思路

从上述的宏观投资分析的思路，我们又可以细分出主题投资思路。主题投资的最初倡导者可以追溯到瑞银华宝证券（UBS）全球首席策略分析师爱德华·科什纳（Edward Kerschner）。有数据表明，在过去30年里，世界金融市场有11次明显的投资主题热潮，其表现超过市场均值的150%。而如果把中国证券市场按照主题投资的概念来划分，也曾出现过四次类似热潮，其收益超过市场平均收益389%。在中国，将主题投资作为一种策略分析方式提出，是云南信托总裁，曾任博时基金管理公司分管投资的副总经理蔡明的首创。由他主导的一份股市研究报告中首次在国内机构投资者中提出主题投资理念。他们的研究结论是，投资那些能够被归为以下几大主题的股票将为投资者带来超额回报。

主题之一：消费升级。法国巴黎百富勤（BNP）《中国消费前景》报告提出，中国城市和农村的消费水平会随着收入水平提高而提高。2010年到2018年，中国城市居民收入增长迅速，平均年增15.1%。目前，中国中产阶层的队伍正在急速形成和扩大，这个人群的人均年收入大概在35000～40000元，家庭购买力达到85000～120000元，他们的消费目标已经从1000～10000元的商品提高到10万到100万元的商品。在一个产品相对同质化的时代，中产阶层的比例达到70%比较恰当。而农村的购买力也正在上升，农村人均年收入超过4000元的人数比重从1997年的9.4%上升到2006年的26.8%、2007年的34.1%、2008年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的56.3%、2009年的72.9%和2010年的83.6%。收入增长最快的是到城市打工的农民工，未来5年间，他们平均每年的收入增长21.3%，这些购买群体的目标将逐步转向中高档消费商品。

BNP的报告认为，中国人均消费从2006年～2010年间将增长10.8%，新的消费高峰就要来临，消费结构将不断改变。随着收入增加，人们对衣食消费支出的比例会大大下降，趋势变为逐渐追求健康、舒适、质量和样式。未来10年，房子和与住房相关的商品将成为家庭的首要需求，2010年，城市对车的需求大概是1000～1500万辆，而教育、医疗、旅游、电信、信息和家庭娱乐商品的更新换代产品都将成为消费支出中增速较快的项目。

云南信托的投资策略报告提出，在收入增长背后，应该集中关注两极分化趋势和城市中产阶层。而消费升级的最大动力就在于城市中产阶层收入的增加和由新农村运动带来的经济增长加速度和消费模式的变革。它们所惠及的人口总数将达到8亿人之巨。从收入分布的人口年龄看，中国收入最高的群体集中于26～40岁，这部分正处于成家立业的人群消费倾向也相对较高，成为房产、汽车消费的主要群体，而随着这个群体收入的总体提高，使得房产、汽车和其他奢侈品的消费具有持续性。

该报告认为，由于低水平的消费品供给始终供大于求、长期资本供给充裕、城市失业率上升和农村隐性失业向城市转移，决定了未来10年中国经济基本不会出现高通胀，而收入结构的变化进一步向城市中产阶层和新农村运动的受惠者——广大农民倾斜，因此符合该消费主题相应的投资策略主要有以下几类，一是投资于那些收入效应最明显的行业，依次是汽车、数字电视、住房、旅游、医疗保健；二是替代效应明显的行业，如乳制品、红酒、品牌白酒、品牌啤酒、连锁零售行业。

主题之二：中国经济运行正处于工业化的中后期，即“重化工业化”阶段。重化工业的进程既是中国工业自身运行的必然趋势，也是国际产业化向中国转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移的最新趋势，未来10年在中国将继续出现国际大型机械制造业和超大型化工产业向中国加大投资的现象，外国对华投资的重点正在向重化工业转化。在重化工业化阶段的投资策略是，中国重化工业将成为世界国际热钱流入的先导行业。了解中国重化工业所处的阶段和不同行业配套产业集群的发展方向，可以寻找到中国走向“世界工厂”的先导行业的选择与判断标准。现阶段应重点关注汽车、汽车配件、工程机械、机床、化工原料以及大规模消费电子组件等行业。由于重化工业的特点是资本密集型行业，投资大，因而在高投资需求拉动下，对原材料和能源的需求将会非常旺盛，受到资源和建设周期限制，钢铁等原材料产品价格居高不下的状况短期内也很难改变。

主题之三：城市化。城市化是保证经济发展不减速的重要条件之一。统计表明，中国的经济发展，特别是就业增长，与城市发展速度密切相关。城市建设的相关产业（如房地产、基础设施建设、绿化、餐饮、保安、服务等）是典型的劳动密集型产业，其吸纳劳动力，特别是吸纳目前供给过剩最严重的低技术劳动力的效率，要远远大于其他产业（如汽车、高新技术、金融贸易等），而农村问题的解决很大程度上要依赖城市的发展。城市化将过剩的农村劳动力转移出来，可以加快农村城镇化进程，同时，也是拉动农村消费需求的关键。所以，加快城市化发展势在必行。

20世纪五十至八十年代是最有利于实现城市化的时期，但中国采取了人为抑制城市化的策略，错过了城市化进程的最好时机。因此，为了在未来几十年加快实现城市化，目前，中国正在采取加速实施“城市化”的发展战略。据《中国城市发展报告》估算，从现在开始，中国每年将有1200万农民转为城市人口。据天则经济研究所估算，从农村转移到城镇的人口还将以每年2000万～4000万人的规模增长，到2010年城市化水平将达到50%。而根据法国百富勤估算，中国的城市人口将在2018年超过农村，达到8.18亿，占人口总数的57%。云南信托则预期在2020年，中国城市化率达到60%，生活在乡村的人口将减少1.2亿～

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.4亿。在正常情况下，城市化水平提升对经济增长贡献在两个百分点左右。

由于长期遗留下来的体制的原因，中国的城市化未能与工业化同步发展，"二元结构"以及"三农"问题长期存在，城市化率远远低于工业化率，成为制约经济持续发展的主要障碍。随着中国的城市化进程明显加快，中国经济增长已经由工业化单引擎推动转变为工业化和城市化双引擎推动，城市化建设步伐加快，推动相关行业持续快速发展。

云南信托在其报告中提出，中国经济的双引擎驱动模式决定了城市化和工业化相互影响、相互推动，呈螺旋增长态势，城市化率与工业化率比值将逐步提高，城市化水平将达到发达国家水平。今后10年内，中国城市化发展仍将主要以东部沿海城市扩容、城市带的发展和新兴工业城市化为主。同时，大规模的人口迁移造成城市规模扩大，配套基础设施建设投资增加，将长期拉动固定资产投资规模上升和消费市场扩大，从而进一步引发对建筑材料、工程机械、市政设施、房地产建设及相关消费品的需求。

该报告认为，在城市化主题下，今后城市化对于经济、行业、公司的推动力将主要依赖于核心城市辐射力，具有核心城市辐射力的区域主要集中于三大区域经济圈城市带和新兴工业城市。由于各地域的核心城市辐射力不均衡，城市化建设将具有很强的不均衡特征，这种特征决定了行业和公司"受热"程度不均匀。因此，要从地域、时间及政策因素等方面来区分不同公司的成长前景。

主题之四：通胀及人民币升值预期。随着人民币升值压力不断加大和世界其他国家经济复苏缓慢的影响，流入中国的外资不断增加。为了避免外汇储备增加过快，中国采取了加大进口的策略，进口增速快于出口增速、贸易盈余逐步缩减的趋势日益明显。在进出口与人民币升值主题下，相对于生产型企业，机场和港口类公司具有一定的价格刚性，其盈利主要靠规模增长。因此，虽然出口退税率降低可能影响第二年出口额的增长，但出口结构的调整将会给机场和港口类企业带来机遇，尤其应该重点关注货运增长较快的机场类企业，谨慎关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注港口类企业。对于大宗原料进口企业，汇率的小幅调整会给其净利润带来较大影响，因此应该关注原料、组件等主要依靠进口的行业和公司受到的影响，如钢铁、电子类上市公司，同时应衡量外国产品对国内企业的冲击程度。

总体而言，在进出口权呈整体放开趋势的大背景下，不看好外贸行业，但对于行业壁垒较高，经营大宗原材料进出口，并且依托中央直属大型集团的上市公司应给予关注。在人民币升值的过程中，受资产价格推动的上市公司中存在大量隐性资产，如地产等，发掘这些隐性资产将创造重大投资机会。

国泰君安在其策略报告中也指出，人民币升值对不同行业的影响不同，有正面、负面及双重影响之分。其中明显受益的行业有：航空业、造纸业、汽车业和石化行业的炼油子行业。间接受益的行业有：机场、港口、铁路、高速公路、电力、供水和有线电视等基础设施和公用行业。受到双重影响的行业有纺织和钢铁行业，可能受损的行业主要是进口量较大的原材料行业，如氧化铝行业。

2009年中国走出了由2008年世界金融大海啸引发的通货紧缩的阴影，未来5年，中国经济将有2%～3%的温和通胀，而温和通胀对中国经济增长有益无害。但如果通胀率一旦较高，央行可能采取进一步紧缩货币措施，这将会使一部分行业和上市公司的价值出现非理性下跌，但在非理性下跌后也将出现投资机会。

主题之五：军事变革。所谓军事变革就是武器装备的升级换代。迄今为止，人类军事史上出现过5次大的军事变革，第一次是3000多年前的冷兵器军事变革，第二次是1000多年前的热兵器变革，第三次是200多年前出现的机械化军事变革，第四次是上世纪中期的核军事变革，目前正在进入人类军事史上第五次军事变革期，被大部分专家称为“信息化军事变革”。此次信息化军事变革的特点是，武器装备的信息化、精准化、无人化、智能化、非接触远程打击，以及精确制导成为本次军事变革的核心技术。据预测，21世纪中叶将大体完成这场变革。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在目前世界上进行军事变革的40多个国家中，绝大多数国家把目标定在2015年前后初步实现军队信息化。为实现这个目标，各国不断加大国防投入。美国国防预算在过去的5年间共增加了55%，印度的国防开支近5年增长了70%，俄罗斯军费预算5年内增加了28%，英国则增加了18%。

世界新军事变革既给中国带来严峻挑战，也给中国提供了历史性机遇。今后一二十年，是世界军事变革的快速推进期，也是中国国防和军队现代化发展的重要战略机遇期，如果错过了这一二十年，很可能错过一个时代。为适应这一历史性的军事变革，中国从上世纪末本世纪初开始实施具有中国特色的新军事变革，在缩减军队人员规模的同时适当增加人员待遇和武器装备的投入，对军队兵种结构作了调整，即加强空军、海军及二炮部队的军事力量，适当缩减陆军，武器装备进入全面升级换代。在1997年裁军50万的基础上，2003年再次裁军20万，军队装备和指挥系统开始全面的信息化建设，以适应现代信息化战争的要求。本世纪初，中国空军批量引进俄国苏－27、苏－30等适应现代信息化作战要求的第三代战斗机，并开始自行设计、生产新型战斗机和新型轻型战车。从2008年到2015年进入空军武器装备换装的高潮。尤其值得一提的是，航天工业将作为国防科技事业发展的重点进入快速增长的通道。国防科技将在信息产业、机械制造和化工领域发挥其巨大的带动作用，成为未来一个较长时期的中国科技投资的重要主题。

主题之六：新农村运动。大家知道，中国的农村改革已经进行了多年，所取得的成绩也是举世公认的。但与此同时，“三农问题”并没有得到根本解决，农业还是中国经济发展中的薄弱环节。换个角度说，中国现在已经进入需要通过工业支持农业、城市反哺农村的阶段，这就为在更高层次上解决“三农问题”创造了条件。中央之所以在近年来三番五次地提出建设社会主义新农村的问题，实际上已经表明中央解决此问题的坚定性和果敢性，动作力度也将进一步加大。由于建设新农村问题成为自2006年以来每年“两会”的重中之重，具前瞻性的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券市场必然对此作出反应。但目前符合投资条件的农业股并不多，因此建设新农村概念的股票目前尚停留在一些相关领域上。譬如说，新农村建设离不开道路、桥梁、住宅，也离不开电力、通信，而从更微观的角度来说，还涉及到农民生活方式的改变，如使用沼气、太阳能等。显然，这些领域有待于进一步挖掘，加上政府出台的一系列建设新农村的相关政策，该题材的炒作空间或许会被进一步打开。所以，新农村建设的题材在股市中同样是可以被发掘的，如水泥、钢铁、电力、通信、化肥、种子、小型农机、简单实用的厨房卫生设备等，都可能受益于新农村建设概念。

主题之七：低碳经济。发展低碳经济是经济增长模式转变的必然。2010年两会召开，低碳经济重获重视。发展低碳经济不仅是实现中国持续的经济增长的必然要求，更重要的将是中国经济增长模式的转变。未来可能的催化剂有：2010年的两会召开；战略性新兴产业“十二五”规划、电网“十二五”规划；智能电网标准出台、新能源产业规划等。

作为一种以低能耗、低污染、低排放为基础的经济模式，“低碳经济”的概念自2003年首次提出以来，已经成为国际上一种公认的可持续发展模式，并被认为是人类社会继农业文明、工业文明之后的又一次重大进步。在中国工业化的道路上，“低碳经济”意味着能源结构的调整、产业结构的调整以及技术的革新，推动一系列产业发展壮大。作为七大战略新兴产业之一的新能源、节能环保均与低碳经济密切相关。

“低碳经济”涉及不同领域的发展程度都有所区别，因此投资侧重也需要有所不同。首先，风电设备类企业业绩不俗，但发展受电网建设滞后的限制，目前风电装机增速的高峰期已经过去。其次，太阳能虽然应用前景广阔，但经济性不足制约其推广。由于行业供给明显超越需求，产业间各链条存在不同程度的产能过剩。总之，新能源概念股的活跃表现常伴随题材炒作，投资者需注意区分对待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

博时裕隆封闭式基金经理孙占军表示，目前低碳经济的主要机会可能体现在节能方向，一批节能和清洁能源类的企业会在政策推动中实实在在受益。低碳经济和产业整合是一个渐进的过程，将对这一过程中涌现出的机会给予重点关注。

在诸多低碳投资品种中，我们尤其看好“核电”。核电作为中国重要的发展，其环保性、经济性、技术的成熟性、较高的回报率都使其投资价值明显高于其他新能源品种。中国正处于核电的建设成长期，未来相关市场机会巨大，由此引领的投资机会值得我们长期重点关注。

尽管是一种未来10年甚至几十年的可持续发展模式，但对低碳投资目标至今还不清晰，为此，近期对具有低碳以及节能减排概念的上市公司大规模调研成为基金经理的重要功课。据悉，目前北京一家基金公司的专户投资总监以及上海多家基金公司已经对地处上海地区的一家上市公司进行多次调研，理由是该公司具有节能减排概念。这并不是个案，目前很多具有节能减排以及环保概念的公司都受到基金青睐，这种重视不仅仅停留在单个新能源概念个股上，不同行业的节能减排标兵都可能成为下一阶段投资重点。

海富通中小盘股票基金经理程崟说：“如果将眼光放得更宽一点，凡是涉及到清洁能源的都算低碳经济，比如说余热发电、垃圾发电、新型的电网技术等都会成为政策鼓励的重点。”这也表明，当前的低碳概念外延更为广阔，可选择的公司也明显增加。

“这意味着过去所谓好公司好股票的定义要发生改变，那些靠高耗能高污染形成的行业排头兵注定不具有可持续性，所以我们现在对这些行业要进行梳理，发掘真正具有节能减排概念的企业进行投资。”上海一家基金公司的资深研究员如是表示。

在A股市场约1700家上市公司中，涉及到低碳概念的股票不少，如何挖掘真正具有业绩支撑的低碳概念股，这对于作为卖方市场的券商也提出了挑战。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

毕竟谁都不希望低碳概念到头来是另一场网络科技股的泡沫狂欢，也不希望在低碳概念的炒作中落人之后。

“目前基金对研究报告的要求是，要挖掘具有潜力而市场暂未关注的上市公司。大家对低碳概念相关的个股已经看得比较多，再想推荐黑马很难。无论是基金公司还是我们都加强对相关个股的挖掘。”一位券商研究员表示，调结构成为中国经济目前最大的方向，而在这一转型过程中，一些具有技术优势、管理优势、产品优势的低碳类上市公司会脱颖而出，成为下一个苏宁电器、三一重工。

主题之八：区域振兴。在目前管理层已经批复的区域振兴规划中，大致可以划分为基础建设、产业升级、对外开放、调整改革、可持续发展等几大主线，相信在这些大的主题下面，未来能找到很多的投资机会。再进一步讲，规划主线鲜明，且与目前全国范围内经济形势主线最合拍、共振最强的区域将会有最大的主题投资机会。

概括目前的区域主题，我们认为中西部地区的基础建设主题，长三角、关中—天水区域的产业升级、经济结构升级主题，海南国际旅游岛的消费升级主题，还有老工业基地的结构调整、兼并重组主题会有更大的投资潜力。

中国区域经济的发展不是特别均衡，从发展潜力来看，未来中西部地区主要面临着两个有利因素：一个是未来中央财政对中西部地区的转移支付力度在提高，在中央财力比较雄厚的条件下，中央加大对中西部的投资力度是可以预期的。此外，在东部地区劳动力成本上升等因素的影响下，传统产业向中西部地区转移的力度也在加大，中西部广大地区的当地政府也在制订一些积极的政策来扶持产业的转移。因此，未来中西部地区的发展潜力还是比较大的。

在一些传统产业向中西部地区转移的过程中，东部沿海地区同时面临产业的升级过程，目前很多公司正处于一个盈利的培育期，还没进入行业性的发展阶段，但未来盈利能力和增长潜力是比较乐观的。一般而言，一个产业利润最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大化的阶段是在产业升级过程中出现的，创新必然带来更大的投资机会，因此东部地区投资机会依然比较大。

国家发改委日前组织考察队赴新疆进行考察，调研新疆的企业需要什么样的政策进行扶持，这样新疆的当地企业就可能会相应地受益，比如在税收、再融资以及一些产业的发展上面得到政策上的优惠。调研结束后，在来年可能会出台相关的政策，所以在这一块我们就要找到一些行业的龙头进行投资。比如水泥、钢铁、机械设备、基建水利等方面需要重点关注。

此外，像海西经济区以及港珠澳大桥建设带动的珠三角这一带的机会值得看好；东部制造业转移也是比较好的机会。中部崛起方面，要关注制造业转移，包括像中西部的家电这一块比较好的机会。

就区域经济的投资而言，自下而上地选择投资标的较好。投资的关键还是看上市公司的业绩受益程度，目前很多区域经济的定位不是很明确，竞争也不是很突出，区域经济发展比较成熟的板块目前还谈不上。

对于区域振兴规划，更多的是国家给予政策上的优惠和倾斜，但如果这些区域没有一些优势产业的话，泛泛地谈这些区域投资不如发掘这些区域中有哪些有特色的上市公司。比如，东部老工业基地已经谈了好多年，但从投资的角度来看，上市公司的品质不是很高。而港珠澳大桥对当地钢铁水泥具有明显的拉动作用，一些物流企业和房地产公司也会从中受益。

在如何选择实际的投资标的问题上，管理层已经给我们做出了方向性的指导，剩下的只是需要对逐个的投资标的进行分析和跟踪，在不同的时间段中寻找最受益的公司。

比如刚通过的黄河三角洲高效生态经济区发展规划，里面已经明确提出依托东营、滨州、潍坊、莱州四个港口，重点规划建设四大临港产业区，同时，将在区域内加快港口、公路等基础设施建设，重点发展循环经济，发展适宜该地区的养殖业、原盐业、滩海油田、风能和海水淡化。在政府的规划中我们能看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到先期必定将有大规模的基础设施建设，那么在当地从事基建、建材的公司必定是先受益的，而后将是功能区域的重新调整和完善，在规划中我们看到的是港口产业、生态养殖、循环经济，这些在当地都已存在具有相当优势的企业，相信这些企业在规划实施过程中可能会获得更多的在资金、技术、土地上的政策支持，投资的机会也将出现。

至于说到某一个具体区域，比如图们江开发、珠三角开发等，还是要找到具体的标的物进行投资，不能因为哪里振兴就去哪里投资而泛泛地去追概念，最重要的是我们要找到被低估的公司和优秀的公司，最终给投资人创造回报。以成渝新区为例，成渝新区等中西部地区的房价一直在涨，因而我们也在关注成渝地产中有没有在当地居于垄断地位，具有全国扩张潜力的，将来能够成长为全国性的公司，符合这些条件的公司将是我们投资的重点。而在那个地区机械设备方面的优势也比较强，所以也会是我们投资寻找投资标的的一个方向。至于与基础设施建设相关的路桥、水泥、基建等方面没有像新疆那么显著。由于成渝地区这些行业的竞争要较新疆等地区的竞争更为激烈，我们需要寻找那些能够受益区域振兴规划又在全国有优势的企业，它的优势是不会被轻易复制的，行业地位在当地不会轻易受到挑战，这样的企业一旦有优惠的政策的话，就能率先受益。

投资标的选择的核心策略简而言之就是选择核心地区的核心行业的优势公司。选择出来的都是有相对优势，又能受益于振兴规划的公司。好多振兴规划是一个逐渐显现的过程，不是一个立竿见影的效果，但之前的政策预期也是一个重点考虑的方面。

主题投资作为投资的前提条件，其主要目的是为了指导投资，投资策略中的股票池就要根据定性和定量两种方法选择出来。将某类股票划分为某个主题主要是依靠定性的方法，比如汽车、地产、旅游、酒业等应该属于消费升级类。并不是所有汽车或地产类股票都能放进消费升级的股票池里，原因就是同行业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

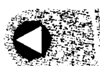
的上市公司质地不同，因此具体到个股就必须区别对待，应尽量用定量的方法，测算其未来增长率和回报率。

以长安汽车为例，我们将其归为世界工厂、消费升级、城市化三个主题之下，方法是定性加定量。尽管目前长安汽车生产的产品主要满足于国内市场，但从趋势和经验看，中国汽车业未来有可能像中国其他工业产品一样出口到国外市场。因此可以根据目前长安汽车在国内市场的占有率来简单预测未来其在中国汽车出口中所占的比例，我们将其归为世界工厂一类中。

正因为用定性方法来选择某一主题股票池中的股票存在比较模糊、不确定的一面，那么研究个股的真实情况就显得更为重要。比如根据经验和一些简单的数字得出这样一个判断，即随着人们生活水平的提高，健康意识的增强，可能更多的人选择喝红酒而不是白酒，那么从理论上讲，生产红酒的上市公司可以归类到消费升级的股票池里，而白酒类企业则不应该入选。但根据实地调研发现，五粮液公司生产的白酒有很多销售给机关，而这部分销售量未来一段时间将有增无减。五粮液作为高档白酒，短时期内不可能被红酒完全替代，因此，五粮液并不能被排除出消费升级类股票外。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消费需求投资思路再分析



内需拉动在2010年的两会上像自2006年以来每年“两会”一样被再次提出，本节重点分析消费需求投资思路。

未来一二十年，消费品行业是否会成为中国股票市场长期持续的热点？华宝兴业的基金经理童国林对此有独到的见解。这家在2003年一波行情中挖掘出贵州茅台、燕京啤酒等牛股的明星基金，对消费品类股仍寄予了很高的期望。童国林认为，消费品行业在早几年已为市场所高度关注。在2005年年底到2007年的大牛市中，贵州茅台、青岛啤酒等都走出了单边上升走势，就是这种高度关注的逻辑结果。华宝兴业在对消费品行业的评价中认为，消费品行业的上市公司虽然处于竞争最激烈行业，但国外的投资经验表明，竞争充分的行业往往会出现非常优秀的上市公司。总体来看，消费品行业没有明显的经济周期，大部分龙头公司具有持续盈利和持续增长的潜力，而中国政府大力度地向内需倾斜的国家战略加强了这种持续盈利和持续增长的长期趋势。而另一方面，市场尚未对这类品牌给出足够的合理溢价。从一个较长时间看，挑选出这类公司进行投资，将得到更可观的回报。

华宝兴业的基金经理童国林启发了我们对于消费品行业的投资思路。其实，提出消费投资思路的不只华宝兴业基金一家，在过去5年多的投资过程中，博时基金管理公司也一直在尝试用一种独立于短期经济周期的变动，针对在未来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的经济领域中能够预见到的资本流向的变化，去发现有长期获利保障的投资机会。其中，内需主题就是这种能在未来长期获利的投资机会。这个机会在他们看来就是因为，在未来10年甚至在更长时期的经济周期中，由内需增长推动的经济增长的动力将因为下面三个原因而变得非常强劲：①政府政策主导的投资需求；②国民自发的消费需求；③人口城市化的巨大推力。未来，内需投资主题的长期获利将是大概率机会。

在对各类数据、政策的众多分析中，人们往往忽略了对于中国经济和投资行为的最大变量——人口结构变化的研究。瑞银华宝的策略分析师Edward Kerschner曾建议："你可能被很多东西误导，但是人口结构不会误导你。当你看到一个人口结构变化的趋势时要留意。" Scudder投资公司也在《钱在哪里》中写道："人口结构变化是投资中唯一最有影响力的因素。"人口结构具体包括人口总数、年龄分布、地理分布、人口受教育的程度、人均收入水平、男女性别比例等多项指标。

中国社科院最近有一篇文章，提出了中国人口结构已经在发生变化，中产阶级正在形成，15%的城市人口收入增长迅速，成为消费的主力军，他们将成为经济发展的主要推动力。投资再也不能漠视人口结构的重大变化对于未来中国经济发展的影响。

日本和美国战后的经济起飞以及现在面临的经济窘况，在很大程度上与战后的婴儿潮有关系。中国的人口结构较美国又晚了10～15年。那么，曾在日本和美国上演过的历史是否会在中国再次发生？由日本的经济发展过程看，二次大战结束后，随着战后的重建及受益于朝鲜战争与越南战争，日本有了连续长达20年的经济起飞期，往后随着日本的战后婴儿潮（一般而言，泛指1946年至1964年出生的那代人）陆续加入职场，这群生力军为日本创造了巨大的生产力及消费力，不仅将日本经济推向一个巅峰，并且一举将日本经济实力推升至仅次于美国的全球第二的位置，这样的繁荣景象一直持续至20世纪八十年代末

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期日本经济泡沫破裂为止。之后随着战后婴儿潮时代出生的人群逐渐进入准退休状态，对于消费的需求大幅下滑，加上过去十年来企业过度投资、生产力过快提升所造成的供给过剩问题，终于导致日本经济陷入往后长达10年的经济迷失期。

美国的年龄结构较日本大约晚了10年，而日本与美国经济起飞及经济泡沫的时间落差亦正好吻合（日本与美国经济分别自20世纪八十年代至九十年代开始起飞，经济泡沫则分别于20世纪九十年代及21世纪初破灭），这是否意味着，目前正面临战后婴儿潮进入退休准备状态的美国也将尾随日本进入长期的经济迷失期呢？

在过去中国经济高速发展的30年间，中国人口结构发生了重大变化，其中最大的变化是教育发展提高了人口综合文化素质，由此衍生的还包括生活方式、意识形态以及消费方式等方面的变化。20世纪五六十年代出生的一代在“文化大革命”后重新得到接受高等教育的机会，现已成为职场的中坚力量，出现了中国第一代职业经理人。生于20世纪七十年代的人在某种意义上代表着激进、创业和奋斗；而八十年代出生的人又有更好的教育程度，更早接受外部文化，更强调个性，也更追求舒适生活，他们是未来几十年中国经济高速发展进程中不可忽视的重要力量。

尽管各国人民追求的物质生活水平从发展趋势上看是相通的，但由于所处的工业化发展进程不同而存在着差异和滞后。例如，在生活必需品方面，发达国家和发展中国家就存在着质量上的差异，最大的不同还是奢侈消费中的产品和服务。在中国，汽车和舒适的住房在目前来说还属于奢侈的消费，但在美国早已是生活必需品了。不过，现在不是生活必需品，并不意味着将来不是。目前，在中国城市中正在逐渐盛行起来的对汽车和住房的消费就是其中一个明显的例子。

中国与美国人均GDP的主要差异表现在住房、汽车、商业和金融服务等产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业上，因此，这些领域的发展空间巨大，尤其是教育将是未来家庭的主要投资项目。与此同时，体育、旅游、传媒产业的发展前景也应十分看好。随着人均收入的大幅度增加，物质生活水平的普遍提高，人们对于精神的追求将带动上述这些行业的高速发展。在医疗保健方面，由于中国人口年龄结构和现有老年人口收入偏低，短期很难想象会有爆发性增长，但随着医药流通体制改革的深化和公共医疗卫生体制的改革，医药也将成为未来中国重要的支柱产业之一。

城市化是随着人居方式的改变自然而然形成的，而工业化又将进一步推动城市化。世界各国的普遍规律是城市化水平略高于工业化水平，但中国的城市化水平在2010年低于工业化水平8个百分点。中国的城市化落后现实是以往制度性安排的结果。

工业化推进城市化，城市化又反过来推动着消费需求的扩张。全国人大常委、民建中央副主席辜胜阻在2010年“两会”期间接受证券时报记者采访时表示，政府工作报告提出了推动城镇化发展的新战略与新思路，城镇化新政将成为引爆内需的巨大引擎，将成为转变经济发展模式的突破口和着力点。

随着城市化进程的变化，中国人口结构也发生着迅速变化，并在潜移默化中改变着人类自身的消费习惯。美国和日本的经验告诉我们，持续的消费需求拉动经济的良性发展。带动美国经济繁荣的轮子是汽车、住房业以及相关的交通配套设施。而日本上世纪六十年代开始的经济起飞主要依托了汽车、造船、房地产以及相关的化工和钢铁业。我们相信中国未来一二十年的经济增长将由与居民消费需求密切相关的产业带动。

尽管中国百姓的生活水平已经达到了小康水平，但还是低水平和不均衡的。按照党的十六大战略部署，今后20年中国要建设成一个惠及十几亿人口的、人民生活更加殷实、水平更高的小康社会； 到2010年，中国国内生产总值将比2000年翻一番，综合国力和国际竞争力明显增强，基本实现工业化，建成完善的社会主义市场经济体制和更具活力、更加开放的经济体系；到21世纪中叶基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本实现现代化，从而实现“十五大”提出的到建国一百周年达到中等发达国家水平的发展目标。

中国在实现发展目标的过程中，人的消费需求层次的提高将预示着生产力水平的更大发展，经济结构将转向与居民消费需求密切相关的一批行业，诸如汽车、住房和高档日用消费品以及相关的钢铁、机械、通讯、基础设施等产业以及以金融理财为主的服务业，将成为高速发展的行业，这些行业对经济增长的贡献度将增加，并在中国未来经济增长中长期扮演重要角色。

最近，减征个税、消费补贴、城镇化建设等议题成为“两会”上的热词。市场人士普遍认为，以上议题将对整个大消费板块构成巨大的中长期利好支撑。随着中国经济的持续增长，消费升级正全面改变普通百姓生活方式，特别是投资拉动型经济逐步被消费拉动型经济所取代，启动消费拉动经济成为未来宏观经济政策的一个重要方向，家电行业、汽车制造、商业百货、酒店旅游、酿酒食品等消费升级题材将越来越得到投资各方的高度关注。以下对相关行业和个股试进行分析：

酒店旅游。2009年11月末，国务院颁布《关于加快发展旅游业的意见》，提出要把旅游业培育成国民经济的战略性支柱产业。产业地位的提升使旅游业在未来十年的发展将具备更坚实的政策基础，而旅游需求的增长将使旅游业在未来十年步入真正的黄金岁月。

酿酒食品。未来10年，随着通胀预期的长期上升、促消费政策的落实，酿酒食品行业将面临更有利的经营环境，这为酿酒板块带来了长期机遇。酿酒食品也属于居民主要的消费品之一，对于拉动内需有着积极的作用。因此，预计在未来10年内，酿酒食品获得政策性倾斜的可能性很大。维持酿酒行业“长期有吸引力”评级，建议重点关注公司：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、金种子酒、酒鬼酒、通葡股份、张裕A。

商业零售。国家实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，努力增加民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

众收入，鼓励群众消费，扩大内需，这对中国零售业的未来发展无疑是个有利的形势。此外，中国零售业充满着变数，改革、谋变和创新仍然成为中国零售市场的主旋律。对于零售业中长期的发展，上海证券十分看好，他们认为在宏观经济重于“调结构”的背景之下，国内消费市场迎来发展机遇，零售业在其中承担扩大消费的渠道责任，将随着国内消费的发展共同被推动。零售业本身兼备稳定性与增长性，明确的增长预期奠定了行业稳定表现的基础。在零售业百货、超市、家电连锁三个主流子业态的选择上，仍持续首选百货业，建议关注，区域百货龙头：新华百货、鄂武商A、银座股份；估值相对较低、未来增长明确的中部超市龙头：武汉中百；家电零售连锁龙头：苏宁电器；世博主题：百联股份、新世界、豫园商城。

家电行业。随着出口复苏，国内宏观经济逐步回升，消费者信心不断恢复，国家内需政策扶持，家电行业景气在未来将长期维持在高位。在行业内部，黑色家电的估值较高，主要是投资者对彩电销售的期望值较高；白色家电估值低于行业估值，也低于整个市场的估值水平，存在估值回升的可能。重组、LED概念等股票估值较高。受益于国家刺激消费的政策，家电行业增长稳定，尤其是在出口逐步复苏的环境下，行业保持增长是大概率事件。建议关注规模和渠道优势明显的美的电器和格力电器，并重点关注需求强劲的黑色家电公司，如TCL集团。

汽车行业。“坚持把推进自主创新作为转变发展方式的中心环节。”“着力突破新能源汽车、高速轨道交通、工农业节水等一批重大关键技术。”3月5日，新能源汽车首次写入政府工作报告中。2010年3月底，发改委将颁布《新能源汽车发展规划》，将新能源汽车提高为国家战略，这将是新能源发展的重大契机。在所有的低碳行业中，新能源汽车的重要性排在前列，国家扶持力度可望超越太阳能、风能等行业。针对新能源汽车，发改委就已明确提出到2011年要形成50万辆产能的近期目标。东莞证券认为发展新能源汽车既是低碳经济的必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接

拉动内需就是拉动国内的消费需求，带动经济增长。拉动内需，是促进稳定发展的明智之举，也是长远发展和可持续发展的需要，更是我们目前解决发展问题的一剂良方。4万亿元的投入，将是一场规模宏大的经济发展战役，必定为我国经济的发展注入强劲的活力，带动中国经济健康有序地发展。应该说，拉动内需已经成为各地寻求解决经济趋缓发展问题的共识，各地近来纷纷表态要以拉动内需来促进发展，这无疑是十分喜人的，只要步调一致，就没有战胜不了的困难。

真正“拉动内需”，合理的途径是政府在不该管的地方放松乃至取消管制，在该管的地方要坚决承担起责任，哪怕是起码的责任。前者叫不干预（等于鼓励）市场自由竞争和创新，后者叫维护市场秩序。

然选择，也是中国汽车产业继续发展壮大的必由之路。新能源汽车产业的价值链将围绕最为核心的电池业务展开，并逐步延伸至电气系统（驱动电机、控制系统）、整车（乘用车、客车）以及上游资源（锂、镍、稀土）领域。新能源汽车产业前景广阔，有望带动电池等相关零部件产业规模快速发展，形成中长期的投资机会，但目前整个产业链仍处于初步阶段，尚难以准确判断各企业未来的市场地位。建议投资关注新能源汽车最新政策，积极关注新能源汽车产业链的相关公司的投资机会，可重点关注部分已覆盖新能源汽车的相关公司，包括：江苏国泰、中炬高新、宁波韵升、万向钱潮、福田汽车、中通客车、长安汽车、上海汽车、一汽轿车等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在新兴产业中淘金

经济复苏与政策的博弈，将使2010年市场的系统性机会显著减少。获取超额收益的关键更多源于个股选择，依据未来产业发展的趋势、新方向，考虑政策导向，才可能有较大概率找到黑马股。黑马股的共同特质则是："轻资产"、"竞争性的蓝海领域"和"高毛利、高杠杆的现金流"。还有什么比发现Tenbagger（能涨10倍的股票）更让投资者怦然心动的呢?

但在度过了2009年3～6月份政策与经济的蜜月期后，两者的博弈愈发呈现白热化。政府比谁都更了解经济中的结构性弊端，比谁都更能感受结构调整的紧迫性，而且对市场预期和政策效力的把握也愈发纯熟。又到了判断政策以至市场方向的时候。如果我们认可两点：①政府是个聪明的政府，政策无论如何变化都是为了呵护经济的健康运行，于是，对政策方向的研判就是当前第一要义。②既然投资者都知道未来处在重大的结构调整期，所以就要多研究些"结构问题"。怎样研究？关键的是，必须依据未来产业发展的新趋势、新方向，考虑政策导向，才可能大概率地找到Tenbagger。

回顾A股市场几次大行情中从黑马成长为白马的几只具有代表性的大牛股，经济模式、技术以及制度的转换对其影响非常深远。我们将这些大牛股归纳为"五新"。

"新生活"：家电大规模进入中国老百姓的生活，从上世纪90年代中期开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

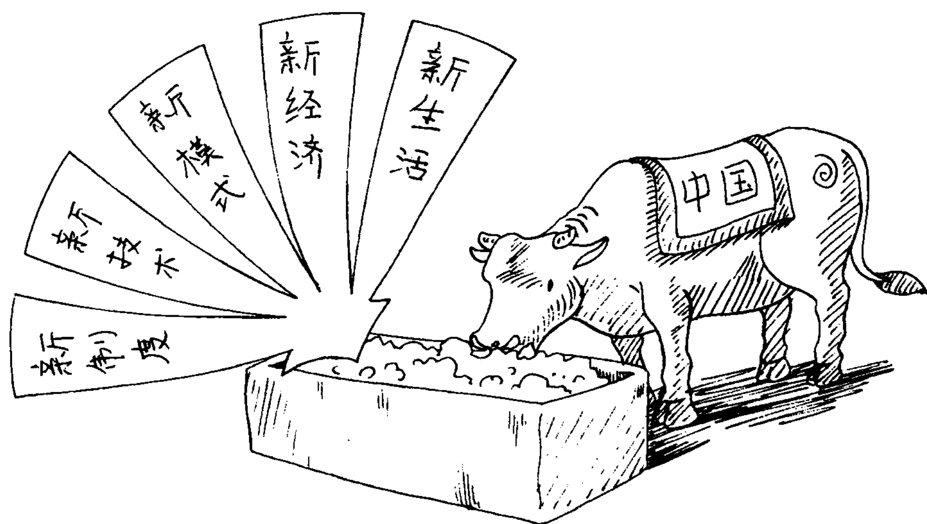
在居民中大面积普及，造就了四川长虹（600839）这样杰出的企业，1994～1997年该公司股价上涨18倍。

“新经济”：中国在上世纪九十年代开始加入世界经济大循环，加入WTO后的中国出口迅猛增长，从而造就了中集集团（000039）这样全球唯一能够提供全系列集装箱产品，并拥有完全自主知识产权的集装箱制造和服务企业。

“新模式”：新的产业业态出现，苏宁电器（002024）创新性地开拓了家电连锁模式并成长为业界龙头，2000年以来股价上涨超过了13倍。

“新技术”：全球科技浪潮席卷中国，通信需求的快速发展引发了对设备和网络的巨大需求，同方股份（600100）借新技术革命之机成为当时的科技股龙头，1996～2000年股价上涨4.5倍。

“新制度”：中国住房改革制度的实施，释放了全国居民对商品房的巨大需求，房地产市场迎来春天，万科（000002）由偏居一隅的地产开发商一跃成长



"五新"为中国股市创造了一系列奇迹，这些被新制度新技术武装的神话还将无限延展。事实证明，黑马的竞争力来自于全方位创新。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为中国地产业龙头，其股价在2000～2007年期间上涨了15倍。

美国股市也不例外。从1982年8月开始，道·琼斯指数上涨了15倍，股市本身就成了一个大大的Tenbagger。而从1929～1982年，道·琼斯指数也只不过上涨了4倍。在这轮波澜壮阔的大牛市背后，是第三次工业革命在经济领域的巨大释放。电子技术、信息技术、生物技术以及新材料技术等极大地推动人类社会经济、政治、文化领域的变革。而思科、微软、IBM、GE这些世界级的高科技企业也成为那个时代资本市场的超级宠儿。

什么是中国未来经济的新方向？我们认为在全球经济“调结构”的大背景下，新兴产业的崛起将给我们提供绝佳机会。2008年金融危机之后，全球主要经济体都在反思传统经济增长模式的弊端。奥巴马政府不遗余力地推动低碳经济，除了出于环境保护的目的之外，低碳经济一旦崛起还将缓解美国日益严重的双赤字和失业问题，有望成为拉动经济增长的新突破口。而对于中国而言，传统依靠出口和投资拉动的经济模式正面临诸多瓶颈，调结构已经成为当前最为紧迫的任务。

调结构是涉及中国经济方方面面的一系列政策，包括产业结构调整、收入结构调整、区域结构调整以及出口结构调整等等。而对资本市场而言，调结构涉及的所有“新”领域都可能蕴藏巨大的投资机会：新消费模式（如3G、三网融合、旅游休闲等）、战略新兴产业（新能源、低碳、生物育种、生物医药、航空航天等）、新城镇化（现代农业、农村公用事业等）将是未来诞生黑马的热土。

为什么我们如此看重新兴产业？就长期而言，创新是引领经济增长的唯一动力，是“唯一”，不是“之一”；短期来看，政策收缩主要针对传统旧模式产业，对新经济模式将毫不犹豫地扶持，新兴产业领域正在成为经济增长和政策鼓励双向共振的最大受益者。

对未来的政策我们仍满怀期待。2009年为应对金融危机，国家推出的“十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大产业振兴规划”，给多个已经步入谷底的制造业行业打了一针抗衰老剂，在经济快速复苏中扮演了重要角色。但“十大规划”也饱受诟病，典型疑问如“到底是振兴了产业还是加剧了传统产业的产能过剩”。抛开这些是非之争，我们相信在国家一再强调调结构、寻找新的经济增长点的背景下，“新”产业振兴规划有望陆续出台。近期有媒体报道称，国家发改委已经制定《关于加快培育战略性新兴产业有关意见的报告》，不妨将近期公布的三网融合看做新产业扶持政策的第一枪，政策序幕才刚刚拉开。

未来我们投资者的投资思路应当秉承一个“新”字：弱化对大盘的方向判断，减少对传统周期性行业的关注，重点投资于顺应经济和政策方向的新兴产业、新型经济模式。对于新兴产业，我们重点看好节能减排、新能源、生物育种和新型消费。节能减排产业的发展为我们投资周期品种提供了新思路。钢铁、有色、水泥、煤炭、电力和建筑等领域的节能减排空间巨大，所以相关设备和服务提供商的成长空间也非常大。涉及的领域有余热利用设备、冶炼行业保温材料、建筑保温材料、智能电网设备、合同能源管理等。新思维在于，买水泥股不如买余热锅炉股，买钢铁股不如买保温材料股，买建筑股不如买建筑保温材料和智能建筑企业股，买电力设备股不如买智能电表和高技术变频器股。

新能源相关行业中个股突破的机会较大。市场担忧新能源的产能过剩，但经济学中的需求永远是个谜，在需求释放出来之前谁也看不到空间有多大。而中国在新能源领域的欠账太多，核电的发展一直落后于国际水平，新能源材料技术亟待突破并应用。还需要关注的是新能源部门体制变革将可能成为需求空间打开的催化剂，比如最近内蒙古的风电上网难导致的资源浪费已经引起国家重视，而且近日以温家宝总理为主任的国家能源委员会的成立也凸显了高层的重视。生物育种是具有战略意义的发展领域。对于中国这样一个农业大国，粮食安全在一定意义上就是国家安全，而种业则是重中之重。中国作为农业大国，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却依旧是种子“小国”，而且市场分散，实力企业屈指可数。目前，中国种业前20强企业所占市场份额不足20%，美国这一数字则高达70%。而且已经有超过70家外资企业进入中国，粮食安全存在隐忧。国内优势种子企业可能通过政策扶持以及自身新品种的突破，进入超常规发展时期。

新型消费领域机会无限。所谓新型消费，包括3G通信、网络游戏、动漫产业、电视电影、出版传媒等。没有消费何来经济转型，新型消费领域的崛起既可以带动消费又可以刺激新兴产业的发展。政策环境和制度改进是关键，近期三网融合就是一个很好的例子，行业监管模式的革新将很快引爆相关业态的巨变。

彼得·林奇将公司划分为六种类型：稳定缓慢增长型公司、大笨象型公司、快速增长型公司、周期性公司、转型困境型公司和资产富裕型公司。

林奇指出，“快速增长型公司是我最喜欢投资的类型之一，这种公司的特点是规模小，年增长率为20%～25%，有活力，有创新精神。如果你仔细挑选，你就会发现这类公司中蕴藏着大量能涨10～40倍，甚至200倍的股票。”这段话实际上已经指出成为Tenbagger的关键：盈利年增长率为 20%～25%。

知识链接

黑马股是指价格可能脱离过去的价位而在短期内大幅上涨的股票。准确挑选黑马的核心技术是识别黑马的特征，而黑马最重要的特征就是 不被投资大众看好。其具体特征如下

首先，能成为黑马的个股在启动前总是会遇到各种各样的利空。利空主要表现在 上市公司的经营恶化，有重大诉讼事项，被监管部门谴责和调查，以及在弱市中大比率扩容等很多方面。

其次，黑马形成前的走势也让投资大众对它不抱希望。

最后，能成为黑马的个股在筑底阶段会有不自然的放量现象，量能的有效放大显示出有增量资金在积极介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相比较于其他经济体而言，中国经济的持续快速增长为企业提供了极其广阔的市场空间，这是产生Tenbagger的肥沃土壤，创新经济板块则更有希望批量产生Tenbagger，成为股价可能翻番的优秀投资标的。在这些创新经济板块下，我们认为有望成为Tenbagger的公司应当具备以下共同特质："轻资产"、"竞争性的蓝海领域"和"高毛利、高杠杆的现金流"。

"轻资产"是经营模式的变革，其赋予企业增长的弹性和灵活性。"竞争性蓝海领域"则要求企业不断创新，前瞻性地发现新的增长空间。"高毛利、高杠杆的现金流"则是从盈利能力、扩张速度以及经营稳健等方面对成长股提出的要求。

所谓轻资产，主要是企业的无形资产，包括规范的流程管理、治理制度、企业的品牌等。因此轻资产的核心应该是"虚"的东西，这些"虚"资产占用的资金少，显得轻便灵活，所以"轻"。

轻资产公司运营一般通过两种方式：一是将重资产业务外包或转让出去。二是收购其他企业的一部分股权，本企业输出品牌，输出管理，利用自己有限的资金，盘活被收购企业的重资产。谈到轻资产经营，给人的第一印象仿佛是"皮包公司"。但轻资产的经营模式却成就了一批伟大的公司，甚至塑造了一些新兴行业。

以知名管理咨询公司麦肯锡为例，就是典型的轻资产公司，麦肯锡以其专业技能作为公司的核心，为大型企业提供战略咨询服务。其唯一资产就是人才，并没有太多其他的固定资产。然而其行业知识、咨询经验等专业技能恰恰构成其核心竞争力，形成咨询行业的品牌，并创造良好的经济效益，净资产收益率(英文为Rote of Return on Common Stockholders' Equity，简称ROE) ROE高的时候恐怕传统的制造业是难以匹敌的。

至于咨询公司经营过程中的部分与公司核心竞争优势无关的业务流程，通通可以外包掉。例如，具体的行业数据库，可以通过行业调查机构购买，而不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必要自己亲自去调查。这样做可以提高经营效率。

轻资产的特征就在于“轻”，在于灵活。一般的轻资产公司通常具备固定资产小的特点，发展时所需要的投资金额并不大，一旦市场需求出现，能够实现迅速的扩张。重资产的公司好比一头大象，大规模的资本开支，漫长的建设周期，严重制约了其前进的步伐，也给企业带来沉重的包袱。而轻资产公司船小好掉头， 投资小见效快，经营负担小，规避风险能力强，行业好转时盈利弹性空间大。

但是轻资产的盈利模式并不是很容易被复制的,其壁垒就在于其核心能力。根据不同的行业，这些核心能力可以是专业经验、技术、服务、知识等等，但一定是很难被复制的。一旦这些核心能力成为了品牌、或者是稳固的客户关系，其他竞争对手再参与进来就比较困难了。

金发科技是A股市场上一家比较典型的轻资产经营公司。在2002～2007年5年间，金发科技销售收入从11亿元增长到64亿元，净利润从7400万元增长到了4亿元，股价在2004～2007年期间最高涨幅达15倍，在化工类公司里牛气冲天。

金发科技的产品是改性塑料，主要应用于汽车、家电等行业。改性塑料是石化类产品经过加工后的材料，具有较美观的外表和一定的特性，如耐腐蚀、硬度、柔韧性等各个方面的特征。

金发科技能够持续快速增长的秘密在于其“轻资产经营”的模式，与其他化工子行业相比，改性塑料行业具有固定资产投资少、建设周期快的特点。建设一条生产线只需要一个月的时间，设备投资也仅需要100万元左右。

由于投资规模小，金发科技能够迅速地扩张产能，做大规模，短短几年时间里把销售收入从11亿元做到64亿元。比较主要化工类上市公司的固定资产周转率和ROE的情况，可以看出金发科技的资产经营效率位居前列。2007年，金发科技的固定资产周转率、ROE分别为13.3%和22%，固定资产周转率远高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于主要化工类上市公司的平均水平。

之所以金发科技能将国内家电改性塑料50%以上以及汽车20%以上的市场份额牢牢掌握在手中，是因为其为自己的“轻资产经营”建立起了壁垒。并不是有资本就可以建同样的厂房并获取市场份额的。

金发科技建立的壁垒在于研发和客户服务环节。从研发的角度，金发科技通过多年的行业经验，积累了性能突出的塑料添加配方，这是竞争对手很难复制的。从客户关系的角度，金发科技拥有快速的市场反应能力，金发科技已经能够做到和国际优势企业（如GE等）同步对客户需求做出反应并同步报价，同时公司是全球改性塑料领域对欧盟RoHS指令反应最快的企业。从这个角度来看，金发科技能给顾客提供的附加价值是其他竞争对手难以匹敌的。

轻资产类的公司必须通过其核心竞争力（专业、知识、经验、服务等）来构建其产业竞争壁垒，这样才能获得持续的成长。

管理学里的“蓝海”，是和充满激烈竞争的“红海”相对立的，是未知的新的市场空间，通过开拓新的市场领域，规避竞争，创造新的利润增长点。

事实上，我们认为在真实的商业世界里，理想中的绝对“蓝海”是不存在的，除非在一些自然垄断或政策保护下的垄断行业，如石油、电信、航空等。因为在自由竞争市场里，一旦开拓新的“蓝海”，获取有吸引力的利润水平，总会有新的进入者来瓜分市场。因此，企业要想持续增长，摆脱过度竞争的“红海”，需要不断进入新的“蓝海”，一方面巩固增长基础、丰富产品线；另一方面建立新的行业领导优势并提升自身核心竞争力。

竞争是无法绝对规避的，不断前瞻性地开拓新的“蓝海”领域，取得领先地位并实现增长，我们认为这样的企业才有可能在行业中脱颖而出。在美国资本市场，有一批这样不断创新的公司，APPLE（苹果公司）就是一个典型的例子。在过去的5年里，APPLE公司成功推出了iPod、iPhone 和iPad等一系列产品，通过技术创造新的需求，也引爆了个人电脑、数字播放器、智能手机等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领域的变革。同期APPLE公司的股价从35美元上涨到 200美元以上。虽然像APPLE创新能力这么强的公司在全球范围都很少，在国内资本市场也很难找到，但市场中一定仍会有一批公司能够领先于竞争对手，不断进入前沿领域，开拓新的市场来实现高增长，具备“类APPLE”的素质。

A股市场中比较经典的案例是思源电气(002028)。该公司的股价自从上市以来在短短4年时间里上涨了10倍以上。其收入和净利润也在短短几年时间里增长了10倍，销售收入从2003年的一个多亿增长到了2008年的15亿元。

作为一家电力设备类公司，思源电气的成长伴随着国家电网投资的自然增长，同时其也不断进入新的细分市场，特别是一些成长空间大、进入者少、利润高的潜力市场。通过持续创新，精准地把握技术和产品的发展趋势，开拓“蓝海”领域来打开成长空间。最初上市的时候，思源电气70%以上的销售收入来自单一产品消弧接地线，该产品为思源电气在2004～2006年期间带来了40%以上的复合增长速度。随后，公司通过并购、研发等方式进入高压开关、高压互感器、电力电容器等市场，获得了2006～2007年的持续增长。2008年以来，公司又逐步转型，从电力一次基础设备进军成长空间更大的二次设备领域，这其中也包括了发展空间巨大的智能电网领域。

思源电气通过敏锐的行业洞察力，在二次设备行业里，先后进入了色谱监测系统生产、储能电池充电模块、电动汽车充电模块、高压动态无功补充系统装置SVG以及数字化变电站等五大重要板块，全面布局智能电网行业，逐步实现从传统领域向新兴领域的转型。

思源电气不仅做到了识别并进入“蓝海”，而且做到了迅速占据市场份额并确立领先地位。这样，在新进入的市场里，思源电气能够做到该细分市场的领跑者，使得竞争对手望尘莫及。例如，公司在2004年进入高压互感器领域，2005年正式运营，通过2006～2007年两年的时间里就做到了该行业第一的市场份额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

思源电气的成功不是偶然，这样一家通过不断地技术创新，进入“竞争性蓝海领域”并迅速巩固其行业领导地位的公司，未来的进一步成长是值得期待的。

另一个经典案例是当年被市场誉为“中小板奇葩”的医药公司双鹭药业(002038)。该公司在2001～2008年期间，收入增长了9倍多，年复合增速达到39%，是当之无愧的国内最具成长性的医药公司。和思源电气一样，双鹭药业同样是一个Tenbagger公司。虽然处在不同的行业，却有着十分相似的扩张模式。

上市初期，双鹭药业也只有一个拳头产品——贝科能(一种治疗心血管、肿瘤和肝病的生化药物)，这个产品的销售收入不断高速增长使得双鹭整体得以迅速发展。但仅靠一个产品无法支撑公司的持续增长，双鹭之后又依靠自身在生物基因工程制药领域的专长，不断增加技术和产品储备，推出了欧宁、雷宁、欣瑞金等一系列主力产品，为其增长提供动力。

2010年，双鹭药业又将有欣复诺、立强、欣复同和立生平软胶囊等新产品进入推广。更引人注目的是，未来公司有望推出打破公司基因工程产品销售规模瓶颈的复合干扰素产品。复合干扰素的活性是普通干扰素的5～10倍，其应用前景十分广阔，同时，干扰素又是销售规模最大的基因工程药物之一，2007年全球市场规模已经超过40亿美元，国内干扰素市场规模已经超过20亿元人民币，且仍处于快速增长中。复合干扰素上市以后，有望推动双鹭药业基因工程产品以及公司整体快速增长，成为未来几年公司快速增长的又一重要动力。

从2006年以来，双鹭药业的研发投资占营业收入的比重持续保持在10%以上，达到了国际医药公司的先进水平。双鹭药业充分利用国内外的研发资源，快速进入前沿研发领域，瞄准国内外具有广阔市场空间的优势品种，导入国内市场并迅速占据市场份额。通过研发，抢在竞争对手之前，不断进入新的“蓝海”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领域，这是双鹭药业带给我们的成功经验。

从双鹭药业和思源电气两家企业的发展历程,我们不难得出以下结论:优秀企业的成长离不开不断革新，进入新的潜力巨大的细分市场，并迅速确立其领导地位，提升其竞争优势。因此，我们有理由相信，具备能够持续进入“竞争性蓝海领域”特征的公司有望成为未来A股市场的黑马。

“轻资产”和“竞争性蓝海”分别从经营模式及公司战略角度阐述了我们挑选黑马股的标准，从财务指标的角度，我们喜欢“高毛利、高杠杆的现金流企业”。高毛利，说明了企业的盈利能力强；高杠杆，则说明企业可以通过负债经营的方式快速复制高毛利业务；而现金流好则是企业持续稳健经营的必要条件和标志。

苏宁电器的崛起，从行业的角度是归因于新的商业模式和零售业态的发展，但从公司自身的角度是因为其核心竞争力强。较高的毛利率水平，并通过杠杆的方式快速开店，做大规模。苏宁电器的毛利率虽然“只有”15%，但是比其他家电电子产品连锁企业要高，例如，主营IT及数码产品连锁的宏图高科（600122）毛利率为8%，主营手机连锁的天音控股（000829）毛利率为9.5%。在整个专业连锁行业，苏宁的毛利率水平是比较高的。在高毛利的同时，苏宁电器能够加大杠杆的使用来快速扩张，是其股价在上市以来上涨30多倍的主要原因。从高杠杆的角度，苏宁电器在两方面做得很成功：

首先，以租赁方式迅速铺开门店。如果自购店面，需要大量的资本金投入，而租借门店，只需要投入装修费用，这样能够减少受资金的制约，加快开店速度。

其次，挤占上游制造商的资金。苏宁电器采用先进货，再销售，资金回笼后再支付给上游供应商的经营模式。而不是采用先以自有资金垫付货款再销售的方式。这样的经营模式，相当于向上游厂家融资，帮助自己实现扩张。在苏宁电器高速增长的2004～2006年，其应付票据及应付账款占总资产的比重一直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

维持在45%～55%的水平。

苏宁电器同时具备“轻资产”（门店租赁）、“竞争性蓝海”（新的零售业态）和“高毛利、高杠杆的现金流”企业三方面特征，不难理解为什么其成为了中小板成长性最好的公司之一。

美邦服饰（002269）是金融危机期间上市的一家服装类公司，到目前为止其股价已经获得了不错的涨幅。单纯从财务指标的角度，美邦服饰也符合“高毛利、高杠杆的现金流”企业的标准。

美邦服饰是一家轻资产公司，其生产环节完全外包，运营集中在服装设计、品牌管理和渠道管理的领域，销售层面以加盟店为主、自营店为辅。其毛利率水平高达35%～40%，同时该公司一直保持着较高的杠杆水平，通过银行借贷等方式增加加盟店和直营店的数量。

2004年，美邦服饰的店面总和才1000家左右，到2008年，公司已经实现店面数量翻番，达到2100多家，门店复合增速高达25%。未来，美邦服饰还将每年新增500家左右的店面，来快速扩大其销售规模。这就是过去几年里美邦服饰一直维持着较高的资产负债率的原因。

从苏宁电器和美邦服饰的案例可以看出高毛利、高杠杆和好的现金流缺一不可。光有高的毛利，不充分利用杠杆，可能收入增速就会降下来，股价上涨的速度也会降下来。但杠杆利用得不恰当，风险太高，则会导致企业的现金流出现问题，影响到企业的生存问题。

以上是我们给予捕捉10年10倍新兴产业上市公司的一些分析思路，但在投资实战中可能要困难得多。困难是因为难在：一对高层政策的解读以及未来政府在政策方面的倾斜度；二在众多的新兴产业上市公司中，究竟如何才能捕捉到真正能涨10倍的大牛股。而上述两点，由于政策的不明朗，或者因为产业本身的不成熟，目前还仍然处在混沌状态。

2009年11月3日，温家宝总理在首都科技界大会上对战略性新兴产业发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展蓝图的阐述，让市场充满兴奋。市场各方预计，2010年中央经济政策将向战略性新兴产业倾斜，培育新兴产业将是继2008年“四万亿”投资和九大产业振兴规划之后中央又一刺激经济增长的重大举措。温总理在阐述中指出了未来中国的七大新兴产业，它们包括新能源、新材料、生命科学、生物医药、信息网络、海洋工程和地质勘探。这是一个庞杂的系统，投资价值如何条分缕析？

什么样的产业是战略性新兴产业？温家宝已开出了三大条件：一是产品要有稳定并有发展前景的市场需求；二是要有良好的经济技术效益；三是要能带动一批产业的兴起。无疑，七大行业都是符合上述条件的。而值得注意的是，除了新能源和新材料外，其他五个行业在此前都没有放到过战略性的高度来谈。这次把其他的产业提上来，这七个行业基本上就是平起平坐的。

新兴产业会受到两方面的影响，一个是配套政策，还有就是配套资金。很多新兴产业都是在发展初期，离不开这两块。一旦有政策和资金的支持，那新兴产业肯定是值得长时间看好的。如果国家对战略性新兴产业进入实质投入阶段，资本市场上的投资策略就需要向战略性新兴产业有所倾斜。对于相关上市公司而言，一旦入选了“战略性新兴产业”，就意味着能获得国家和地方财政上的支持，未来发展潜力巨大。

七大行业价值该不该有个座次？都是发展空间巨大的，难以评判孰轻孰重，但就投入产出时间表来说，则可以有相应的序列。笔者认为，新能源仍旧是最具投资空间的领域。中国刚刚公布了到2020年的碳减排目标，40%～45%的碳强度减排展现了一个负责任的大国形象，这背后意味着未来10年可再生能源、新能源汽车、清洁煤、工业节能等多个领域将持续快速发展。新能源产业在清洁能源和可再生能源方面的技术已经比较成熟。如果这些成型的技术能够得到政府的推广和大规模的运用，会对经济效益产生明显提升，尤其有助于实现政府碳减排的目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接

蓝海，指的是未知的市场空间。企业要启动和保持获利性增长，就必须超越产业竞争，开创全新市场，这其中包括一块是突破性增长业务（旧市场新产品或新模式），一块是战略性新业务开发（创造新市场、新细分行业甚至全新行业）。相对于蓝海是指未知的市场空间，红海则是指已知的市场空间。

蓝海战略，就是企业突破红海的残酷竞争，不把主要精力放在打败竞争对手上，而主要放在全力为买方与企业自身创造价值飞跃上，并由此开创新的“无人竞争”的市场空间、彻底甩脱竞争，开创属于自己的一片蓝海。

“红海”是竞争极端激烈的市场，但“蓝海”也不是一个没有竞争的领域，而是一个通过差异化手段得到的崭新的市场领域，在这里，企业凭借其创新能力获得更快的增长和更高的利润。

另外较受瞩目的行业有信息网络、生物医药和新材料三大行业。信息网络产业的技术突破和升级是价值提升的关键。如果能够突破物联网和传感网的关键技术，中国的电子信息行业的水平和地位会得到迅速提升，将会实现非常可观的效益。我们预见，信息网络将在互联网的基础上继续升级，不仅将虚拟的信息连成网络，还要依托物联网技术实现实体的信息记录和联网。另一方面3G网络的推广，将促进无线网络服务的蓬勃发展，未来的无线网络服务将超过现在因特网的规模。

随着国家医改政策的密集推出，加上行业及上市公司业绩稳健增长，医药股走强的内在驱动力将会持续，长期看好整个行业的投资机会。生物医药仍是人类福祉的核心，这一领域的技术难度大、壁垒高，具备优势的企业将为投资者带来稳定并且丰厚的回报。

另外，新材料产业也被认为会率先受到资本市场的资金追逐。从该行业的成熟程度和市场基础来看，业绩成长可期性强。从产业角度分析，新材料的广泛应用是支撑整个社会各项技术进步的基础。另外，新材料与新能源、信息网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

络、生物医药等行业关系密切，与各领域的技术发展相互促进。

对于不同产业采取的投资策略，我们不妨将七大产业分成两类，并配备以不同的投资策略和风格。一类是技术已经比较成型或者有所突破，可以通过政策支持和市场需求的培育，加大推广的行业，比如地质勘探、海洋工程、新材料产业。这类行业在把握投资机会时，主要选择市场份额较高，本身在行业中具有一定地位的上市公司。另一类则是需要在后期加大研发，还需要投入很多资金，集中精力在研发上的行业，比如新能源汽车、生命科学、生物医药、信息网络产业。投资者可以将眼光放在这些行业中研发能力非常强，并且有望得到政府支持和融资优惠的上市公司身上。即使目前的市场份额并不是很大，但强大的研发能力会带来较好的前景。并且，整个新兴产业的发展会有一些外部效应，比如说上下游产业链的机会，或是产业空间布局过程中的配套资源，投资者对此也可进行适当关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

The Fifth Chapter

第五章

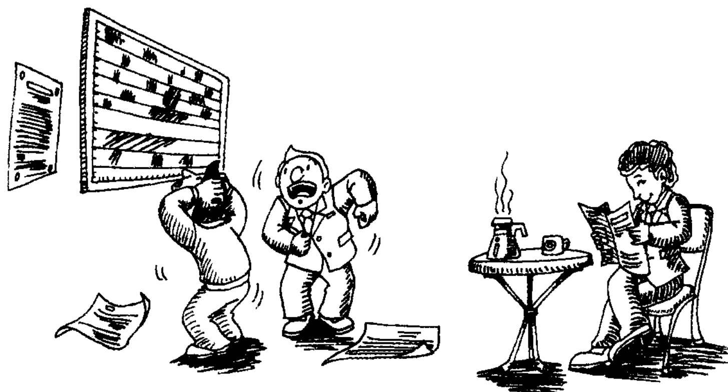
长牛市投资者必须理清的几件事

不走寻常路，另辟蹊径，方能柳暗花明！

不是所有投资买股票的人都能称为投资者，不是所有投资者都能赚得钵满盆满，犹如不是每个投资家都能够成为股神巴菲特。

能学习巴菲特的投资策略，不一定能够学到巴菲特的投资心态！买股票，做长线风险投资，需要金钱、需要胆识、需要策略，更需要心静如水的心态。

跟随笔者，走近名家，练好功课——中国超级长牛市太极！



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股市的长周期繁荣在2008年因为世界金融大危机而被非常规地暂时阻断，于2010年起作为一个牛熊临界重新开始繁荣。在熊牛交替的这一重要时刻，以什么样的视野和高度看待中国未来的股市，将决定投资者今后的财富结果。我们非常相信，今后多空分歧将始终伴随大盘战战兢兢地前行，大成交，大震荡将是一种常态。大盘越是碎步盘升向上，市场投资者的心态矛盾就越大。迷茫的不仅仅是散户，从基金年报、季报，以及券商研究报告中我们不难发现，机构对不断上行的大势也时时抱持着警惕。于是，市场变成了：一方面，股价不断上行不断突破历史高位，一有风吹草动，抛盘就如潮水般涌出；另一方面，长牛市的车轮仍然滚滚向前，虽然震荡在加剧，但看不到牛步停歇的迹象。本书的作者想要告诉投资者的是，与其被大盘走势长期折磨得成天局促不安，毋宁“长痛不如短痛”，做一次“遵义会议”式的总结和沉淀。而沉淀则是为了更大踏步地走向万里长征。为此，作者建议，投资者必须要做如下几件事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将思维矫正到“长牛市”的轨道上来

（1）将思维不失时机地从大熊市矫正到“中国超级长牛市”的正确轨道上来。中国证券市场经过2005年至2007年底的历史性转折，其长期繁荣才刚刚开始。大牛市只是因为被突如其来的世界大危机撞了一下腰。中国经济的未来璀璨前景并没有、也不可能因为世界大危机而有任何改变，即便改变，那也只是短暂的。

（2）我们的研究表明，无论是美国股市，还是中国股市，所幸的是，这类大危机时期从一个历史长河看总是一个例外，总是非常短暂。在大多数情况下，世界总是不断进步的，经济增长高潮迭起，股市也总呈现出线性向上发散的大趋势。我们可以发现，曲线尽管跌宕起伏，但总趋势是一直向上。按照著名的道氏理论，只要“一浪高过一浪”就是牛市，因此按最长期趋势，我们得出重要结论：“股票市场上只有牛市，没有熊市”。

就像市场可以走上极端一样，个股价格也能走上极端，公司也在经历着价值低估与价值高估的周而复始的周期。价值型投资者就是在这种不断交替的周期里，利用股市情绪波动不断创造着投资机会。他们耐心等候着，当股票市值低于内在价值时买进，到市值高于内在价值再将同样股票卖回市场。2008年中国A股市场和世界股市一样，在经历了旷日持久的大调整和大震荡之后，迎来了在内在价值以下购入股票的一次千载一遇的良机。（程超泽，《伟大投资时代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国长牛市来临 看好中国股市 必须行动起来 长期持有，把握难得的投资机缘。

的价值守望》，深圳：海天出版社，2008年）

（3）中国长牛市反映的是当下中国经济的四大现象：一是人民币升值是对中国股市的最直接和最重要的传导效应，即以人民币计价资产的全面重估和整体升值。二是全球性资本充裕而引起的严重泛滥，世界大危机将流动性从危机深重的发达国家向经济仍然向好的金砖四国，特别是向中国涌动。这种涌流的速度因为对人民币升值的强烈预期而不断泛滥。三是股权分置改革给中国股市带来的巨大制度变迁效应，必然在市场运行中得到反映。四，也是最根本的一点，是对中国经济还将长期高速成长，以及由此引发的对行业和上市企业绩效的大幅增长预期。给予中国崛起和中国脉动估值的高溢价，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必然要反映在中国未来的股市里。上述四方面因素的交织作用与叠加效应，不仅是中国股市未来由熊转牛的主要原因，也将是中国股市走向超级长牛市的现实和潜在源泉。

(4)在长牛市思维模式下，坚决摒弃因为惧怕输钱而轻率作出放弃中国长牛市投资的错误决策。因为以什么样的视野和高度去看待中国即将，或者说正在扑面而来的新一轮大牛市，并将逐渐演变为你一生中只有这么一次的长牛市格局，将决定你今后财富的多少和生活的幸福与否。在长牛市和巨大财富的效应面前，任何裹足不前和优柔寡断，都只会使你坐失一生中最好的历史性投资机遇。针对长牛市暴利机会显著增加的特点，操作策略上要学会“贪”，要敢于追逐五成，翻倍，翻番，甚至翻10倍的机会，也就是说要从熊市的只追求一二成甚至更少的利润的目标，大幅提高到长牛市的五成甚至一倍、数倍的盈利目标。

但可惜的是，市场上太多的散户投资者，甚至投资者信赖的基金经理们，即便买到好股票，最多也只是赚两三成，甚至赚一成就跑掉了，人“宝山”仅捡“芝麻”而回。究其原因，关键还是熊市思路作祟：其一，怕亏的思想仍很严重，以致于有一点利润就十分满足，思想上也特别患得患失，特别怕纸上利润化为乌有，一有风吹草动就马上抛出，结果往往错失大行情、大牛市和长牛市给你带来大红利的良机。

其二就是“想不到”它会涨得这么厉害。思想上想不到，当然也就不可能在行动上把机会真正把握在手。基于中国股市在不久的将来具有明显的长牛市特征，我们建议投资者从现在起，在操作策略上作出重大改变：以捕捉和长牛市相对应的长期主流热点作为投资的主要目标，切忌一天到晚想着逃顶。对后市的巨大升幅，一定要有想象力、超想象力。熊市最大的特征就是上升时间很短，很快就重归慢慢熊途。正因为如此，大凡熊市过来人都时刻只想着如何逃顶，一有风吹草动就立即忙于止损逃顶。但殊不知，在长牛市里，上升的持续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性远远超过熊市，因此，在未来长牛市，坚决放弃熊市中的“逃顶”思维方式和操作策略，对长牛市的巨大上升空间要有充分想象力，要敢于持股。唯其如此，投资者才有可能赚到大牛市带来的丰厚利润。

（5）真正认清未来即将兴起的超级长牛市因何而起，其主轴又将是什么。作者建议，投资者长期关注下一波长牛市人民币升值这一主线条，这也正是下一波长牛市最大最根本的动因。人民币升值将全面提升以人民币计价的资产价值，比如拥有人民币资产的房地产，拥有矿山资源的煤炭，金融业和拥有地产资源的商业企业；外汇负债率比较高的企业如航空、贸易等以及原材料或零部件进口占比较高的行业如造纸、钢铁、轿车、石化、航空等。

在人民币升值的大背景下，我们特别看好银行股。事实上，下一波长牛市的实质是中国金融业的伟大崛起。在2005～2007年的大牛市里，银行股可谓居功至伟，数次历史性关口突破均源自两家权重银行股的“揭竿而起”。5年前，政府把银行融资上市作为中国金融体制改革的突破口，而银行股的总市值占比从2005年底不到7%上升到目前的50%以上。而成功进行的股权分置改革，又为中国银行、工商银行在A股市场先后顺利上市起到了保驾护航的作用。从此可见，发轫于股改的一轮大牛市，其本质是中国金融业的崛起。而更重要的是，如果说2008年世界金融大海啸加速了西方著名大投行的式微，那么，2008年的世界金融大海啸则使得中国银行第一次站在了世界最前沿，它们的前景被全球广泛看好。我们可以想象，如果在下一波增长浪潮的经济景气长周期里，银行业每年有30%的增长，即便是30倍的PE三年后就变成10倍，更何况中国正处在一个大国崛起的伟大时代。中国溢价是一个怎样强调也不为过分的概念！

从国际资本市场发展经验看，一个国家经济的崛起往往与该国的本币升值密切相关，而本币升值诱发外资大量流入以后，资本市场往往会出现一轮大牛市行情，并引起银行业产生巨变。当年日元升值期间，1978年世界最大的10家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行中日本仅占1家，而到1985年，日本已占5家，1989年，前10大银行中已有8家是日本银行。未来，金融股在A股市场上将占据绝对重要地位，任何配置型资金必须配置该板块。

(6)既然认定下一波增长浪潮带动的必然是长牛市，而且还是一波超级长牛市，就要用平常心态来看待长牛市途中的涨涨跌跌。经过2008年的世界大危机后，我们将迎来世界历史上最大也是周期最长一次的经济大繁荣。我们预期，2010年为发端的经济大繁荣，如果没有内外生灾变式因素或力量，中国超级长牛的格局将可望延续10～15年时间。由于市场投资机构和投资个体的心理各异，它们的合力作用有可能因超级长牛市的巨大财富效应不时兑现而造成股市的反复震荡，甚至大震荡，但震荡不但能使市场短期风险得以释放，更重要的是，它是保证中国股市长牛市健康有序发展的一个必要条件。类似的震荡和下跌回调将与中国下一波长牛市始终相伴左右。但不管市场短期如何调整，是小调整还是大调整，从我们为期10～15年长牛市趋势看，每一次调整都将是难能可贵的，每一次调整都将是逢低买入的极佳机会。通常，市场里的大部分投资人关注的只是某个波段，他们总是静态地看企业是否高估。实际上，投资者应更关注那些能够持续高速成长十年，二十年，甚至几十年的企业的长期前景。假如说未来10～15年间中国GDP能达到与美国同等水平，中国中产阶级人数能达到其现在13亿总人口数的30%，甚至更大比率，其富裕人口与西方发达国家包括美国在内的总人口数量旗鼓相当的话，那么，由于中国是一个新兴市场，作为新兴市场，我们就不能仅用西方发达国家成熟市场的同一把尺子来衡量中国的市场估值，而理应给予中国这个增长潜力巨大的经济体一个较高，甚至超高的溢价估值。从这个角度看，我们怎样强调中国下一波牛市的长度和高度都不为过。

(7) 一旦认定中国股市这一长牛市格局，就坚决做一个中国价值投资的麦田守望者，虽然守望是孤独的，有时甚至十分磨人。用巴菲特的投资眼光和选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股原则，精选长牛市道价值大蓝筹。选择价值大蓝筹股，不仅是它们未来的价值实现，更首要的是它们的安全边际。然后在价格相对低估或大调整市里不失时机地买进或继续增持。从长期看，企业的股价一定会将企业的内在价值反映出来。时间是素质优秀企业的朋友，是低劣欺诈企业的敌人。作为市场投资者，他们所做的事情非常简单却又必不可少，那就是在不同行业里寻找能在未来一二十年，乃至更长时间里能一直在激烈的竞争中存活下来并有较高成功确定性的企业。一旦拥有这些企业的部分股权，这些投资者的财富将随着这些企业年复一年的高速成长而暴涨。因此，投资人唯一要做的就是专注于优秀上市公司标的的甄别和精选，用怀疑一切的眼光看待这些企业的报表和公告，在确信成长企业的情况真实可靠后，进一步了解其管理层对该行业的看法以及对企业的规划，了解管理层是否团结、是否正直诚实、是否是可以长期值得信赖的标的对象。在中国，真正优秀的上市公司需要有以下一些要件：

（1）每年能增长15%左右。中国的GDP年增长率每年可以达到9%~10%，而国内很多行业的增长速度远远高于这一水平，例如奶制品行业每年可以增长30%，商业零售可以增长20%之多。

（2）除了历史业绩，优秀公司还应具备：良好的管理层；足够长的成长或景气周期；企业核心竞争力，包括技术、管理、品牌、营销以及成本控制等因素；所处的行业是需求稳定增长，而不是暴起暴落；有良好的业绩和分红记录；估值水平非常便宜。

（3）在中国特殊背景下，具有价值投资空间的公司应该是：与中国宏观经济发展相呼应的，并受益于“十一五”规划的；受益于人民币升值，其资本、人力、产品价值都会因此得到提升的；重大题材带来的投资机会；实质性资产重组。

当归纳一切定性的资料后，投资人还需要量化指标，依靠国际通用的价值评估体系计算出企业的内在价值。他们还需要将企业的市场价格和内在价值加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接

“金砖四国”，来源于英文BRICs一词，是指巴西（Brazil）、俄罗斯（Russia）、印度（India）和中国（China）四国，因这四个国家的英文名称首字母组合而成的“BRICs”一词，其发音与英文中的“砖块”(bricks)一词非常相似，故被称为“金砖四国”。

以比较，若市场价格远低于内在价值，比如只有内在价值的一半或者更低时才会考虑投资。否则投资者就绝不应该轻易仓促作出投资决定，而应有足够的耐心来等待一个真正理想市场价格的出现，就像狮子潜伏在草丛中静静等待着最佳出击的时机一样。他们宁可错失，也绝不冒进。在资本市场中，“活下来”应当成为投资人永远而首要考虑的，而珍惜本金就像珍惜自己的生命一样。因此，可以说控制风险就是一切投资的灵魂。也是从风险控制这个角度，他们理应喜欢在大牛市道里的调整，如果大调整，那就更好，因为只有在低迷、阴冷的调整市里，投资人才能从容不迫地享受低价买入的快感，因为只有足够低的价格才是抵御一切风险的法宝。当然，投资人也同样为不断攀升的牛市而感到欢欣鼓舞，在沸腾、喧嚣的市场里，他们将享受在调整市道里低价买入股票的价值回归的充分乐趣，直到价格对价值完全透支为止。

一旦买入，就长久地照看好集中持有的那几只股票。只要中国经济不发生结构性恶化问题，坚决保持投资组合至少几年不变。可能的话，持股越久越好。同时做好充分的心理准备，始终不被短期股价的波动所左右。市场无数单个投资人的心理定势集合起来，将推动整个市场的买卖意志和行为，从而对有效市场的生成形成合力作用。这正是当今在中国震荡的焦躁股市中需要提倡的一种投资心理情商，这种心理情商是一种睿智，一种勇气，一种远见，是一份坚毅的持股耐心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在长牛市里，投资人追求的是一种特殊的生活方式，在这种投资生活里，他们不预测价格、不猜测结果，不忧心忡忡于各种事件的发生，当然也包括突然而至的市场调整，甚至深度调整，因为他们坚信，一切坏的事情都将结束，明天将变得更加美好。世界历史表明，即便二次世界大战这样的重大事件，也最终没有阻遏道·琼斯指数上扬的步伐。更重要的是，投资人坚信自己遵循的是价值投资理念。正是对价值投资那份始终不渝的执着坚持，多少年后，当投资人回头再看这段历史，他们一定会发现，当年自己坚信中国正处在一轮超级长牛市起点的心理情商，促成了他们一生中最辉煌的投资机遇，如今，他们已站在山峦之巅，一览众山小了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间成本：被投资者严重忽略的因素



时间成本管理在当今世界已受到了越来越多的重视。许多军事家都认为，时间因素是影响战争的重要因素。如克劳塞维茨在《战争论》中，曾分别以“时间上的兵力集中”、“军事行动中的间歇”、“战斗的持续时间”、“决定战斗胜负的时刻”、“进攻的顶点”等为题，专章详细而系统地论述了战争时间诸方面的问题。

时间成本在财富投资上同样被看成是不可或缺的重要因素。比尔·盖茨有关重视时间成本的故事在世界上广为流传。他看到100美元的钞票躺在地上，却并不弯腰去捡。许多中国人也许要指责比尔这种行为是对财富的夸衿，但在时间经营学里，比尔·盖茨的弯腰是具备“资本价值”的，因为很可能在这没有弯腰的瞬间，正是他做出一项伟大商业决定的时刻。

然而，时间成本这一日益受到重视的投资经营因素，在中国资本投资市场，却被大多数股票投资者大大忽略了。其中，长牛市道中至今还在反复做短线的大量投资者的投资行为，就是一种严重忽略时间成本，大量时间被白白浪费在无谓短线拉锯上的力证。忽略时间成本的现象随处、随时可见。那些做短线的小股民，长时间的、甚至整天、整个星期、整个月、整年，甚至好多年，就一直端坐在电脑屏幕前，时刻关注着股票的分时K线图。他们的心理也随着股票涨跌而起落：上涨时开心，下跌时不开心；涨停时喜，跌停时悲；大势连番上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接

比尔·盖茨生于1955年10月28日，是一名美国企业家、软件工程师、慈善家以及微软公司的董事长。他与保罗·艾伦一起创建了微软公司，曾任微软CEO和首席软件设计师，并持有公司超过8%的普通股，也是公司最大的个人股东。1995年到2007年的《福布斯》全球亿万富翁排行榜中，比尔·盖茨连续13年蝉联世界首富。

涨时大喜，大势深幅调整下跌时大悲；如果有遇到2007年“5·30”开始的连续三五个跌停的调整，他们真的是寝食难安哪！

这些短线投资客在意的是自己投在股市里每一个可以看得见、摸得着的铜板，却从未意识到就在他们将整块整块、大段大段时间泡在股市里，他们浪费的是大量看不见、摸不着的生命时间，而生命在人的一生中只有一次。因为短线操作，他们早已视自己的事业而不顾。他们不但浪费了被许多人看成是生命的事业，也在短线投资中放弃了更多、更好、更有实质生命意义的另类人生选择，比方说，更好的投资机会，更有人生价值的工作升迁，更多的人生乐趣，如旅游、听音乐会、交友等，以及由这些人生选择而可能实现的人生转折。而现在当这些短线投资者沉迷在股市中，世间的一切都变得不再重要。

具有讽刺意味的是，即便这些短线投资客花上大块时间在股市里，他们的投资回报却并不必然地和他们所花的时间成正比。而当他们大把大把地从股市里赚钱的时候，他们是否应该考虑将那些被消逝的时间也作为成本计入进去呢？更遑论花费了大量时间不赚钱，不但不赚钱，而且还因为操作不当大量赔钱。现在，如果将时间作为一项成本计入的话，不赚钱，还要赔上大量的时间，那不等于赔惨了吗？

而现在，投资者如果将思维矫正到“长牛市”的轨道上来，他们可能只要在意的是长牛市过后的结果，即价值回归和实现，而不再是长牛市的过程。

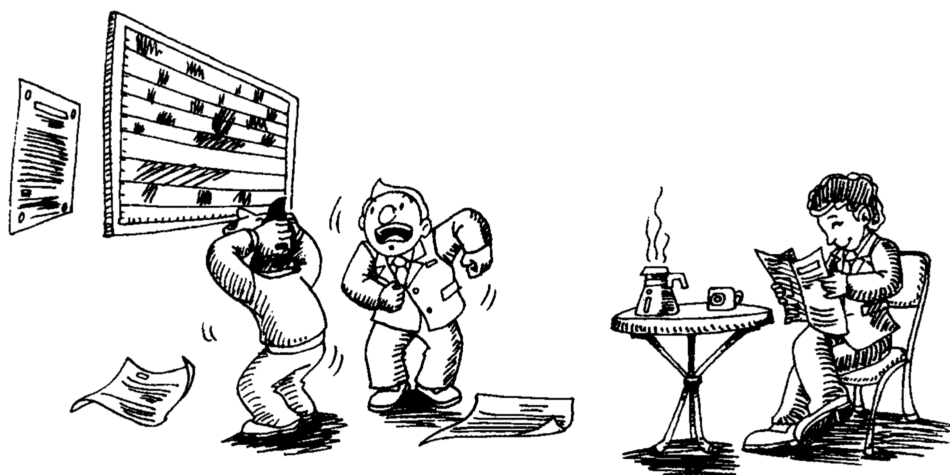
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

良好的心态是价值投资的核心

在未来即将到来的长牛市里，到底是游荡于种种概念股带来的短线投机机会，还是坚守价值投资的理念？探究巴菲特的成功精髓，不难发现：成千上万的投资者都热衷于模仿巴菲特，而殊不知巴菲特真正难被模仿的正是获取收益的那份心态，而不是简单的投资技巧。许多投资者能够很透彻地研究并掌握巴菲特选股策略，但能成功运用的却寥寥无几，最主要的就是模仿投资方法却不能复制投资心理和收益心态并且不能坚持，这就是普通人和投资大师的最大区别点。

心理是左右人类行为的主要因素，可是这一观点在效率市场等现代投资理论中却没有占得一席之地。依照效率市场理论的看法，市场效率的产生纯粹是因为投资人在取得所有信息后得以迅速而理性地制定价格。然而，事实上在处理金钱方面的问题时，人们往往特别容易做出情绪化且不符合逻辑思维方式的决策来。因此，将人类的心理因素作为重要变量来考量就显得特别重要。因为越是在不明确和不稳定的市场环境里，投资人受到有形、无形的心理因素的影响就越大。我们发现许多诱使人们买卖股票的因素，除了只能从人类包括心理在内的社会行为角度来加以解释外，没有其他的解释。股票市场是由无数投资人的买卖意志和行为决定而形成合力的结果，所以我们尽可以放心地作出推论，整个股票市场的上升或下跌，其最主要动力来自于投资人的心理影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市有涨有跌 这就是市场规律！ 它受制于诸多因素。在稳定而动荡的股市里 拼的是实力 拼的更是心态！

价值投资大师格雷厄姆认为，投资人最大的敌人不是股票市场，而是自己。投资人就算具备了投资股市所必备的财务、会计等能力，如果他们在不断震荡的市道里无法控制自己的情绪变化，那么也就很难从投资中获利。格雷厄姆最有名的学生巴菲特是这样解释的："格雷厄姆有三点重要主张：第一、把投资股票当做一桩生意来看待，这样将会使你拥有与其他市场上的投资人非常不同的投资观点；第二、要有安全利润空间概念，因为它将带给你竞争优势；第三，要以一个真正投资人的态度面对股票市场。如果你具备了格雷厄姆主张的投资心态，你已经99%领先于其他投资人了，这对你而言是一个很大的优势。"

格雷厄姆认为，投资人若想建立面对股票市场的正确态度，就必须在心理和财务上做好充分准备，因为市场不可避免地会出现上下震荡，投资人不仅在股价上升时要有良好的心理素质，也要以沉稳的情绪来面对股价下跌、有时甚至是猛烈下跌的局面。"真正的投资人从来不会被市场形势所迫而轻易卖出自己看好的股票，也不会关心短期的价格走势。"尤其在中国长牛市的前提下，良

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好的心理素质对于抱牢你在低价位时买进的绩优股票是多么的重要！

为了更通俗化地阐述他的观点，格雷厄姆杜撰了一个寓言故事角色，并称其为“市场先生”。现在“市场先生”在美国投资界早已深入人心，成为教育投资人理解股票价格在一段时期后为何及又是如何偏离合理价位区间的极好案例。

现在，试想一下你与“市场先生”同是一家私人企业的合伙人，“市场先生”每天都告诉你他愿意买进你的股权或卖出他的股权。虽然你们共同拥有的公司具有持续稳定增长的特征，但“市场先生”给你的报价却并不总是如此稳定，因为“市场先生”的情绪是经常不稳定的，有时候他很快乐，感到前途一片光明。在快乐的时光，他愿意以高价买进你的股权。而在其他时候，他也会表现出沮丧情绪，这个时候他的报价通常非常低。格雷厄姆说，“市场先生”有个不错的个性，那就是他并不介意被别人指骂为变化无常的人。若“市场先生”的报价被你忽视，明天他还会继续带着新的报价来。格雷厄姆因此警告投资人，“市场先生”的有用之处是他的报价记事本，而不是他的智慧。“市场先生”变得愚蠢的时候，你可以不理会他，甚至占他的便宜；但如果你完全受他影响，结果肯定是一场浩劫。

“市场先生”的身影在中国股市同样能看见，正如格雷厄姆所说：“投资人如果因为市场的非理性下滑而决定卖出手中的股票，杀出市场，或开始对未来股票市场表现出过度焦虑情绪，这正好是把自己的优势转换成劣势。假如投资人所持有的股票没有市场价格问题，他感觉就会舒服得多，因为这样可以免去由市场价格震荡带来的无谓精神紧张。”

格雷厄姆在60多年前就开始撰写有关市场的不理性和投资人应如何保护自己避免出错的文章。然而从那时候起一直到现在，投资人的行为很少改变，他们在“市场先生”面前仍然不由自主地经常表现出不理性的投资行为来，其中，最典型的两种不理性市场行为就是害怕与贪婪。这两种行为几乎在市场上每时每刻都在发生，从而累及整个市场表现。1997年美国加州大学的行为经济学家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特伦斯·奥迪恩发表了题为“投资人买卖为何如此频繁？”的研究报告。这项研究总结了从证券公司中抽样选取的10000个账户，并追踪其中的9748个有效账户的股票交易情形，结果发现：首先，这些账户的股票年平均周转率高达78%，也就是说，他们的投资组合中80%的股票卖出后又再买回来。其次，我们以每四月、每一年以及两年为时间段来观察这些户头内的投资组合变化，结果发现两项惊人的现象：第一，投资人买进的股票与当时的市场主流导向是一致的；第二，他们卖出的股票，其股价在事后的表现都证明打败了大盘。研究同时表明，从过去一年的股票波动区间看，在买卖手续费不列入考虑的情况下，所有后来表现不错的股票，都是在涨幅只有3%的时候便被投资者非理性地卖掉了。

究竟是什么原因促使人们从事这种毫无效益的市场投资和买卖？因为无法回到过去，无法去考察每一个投资人当时的心理状况，所以也就无法得到正式的理由。如果真的能获得这方面的信息，我们可能会得到一万个不同的理由，但不管这些理由是什么，有一点却是颇为肯定的，那就是，每当与金钱和投资相关的时候，人们常常会做出错误的判断行为。遗憾的是，我们能分辨出投资人的这种非理性行为，却很少有对投资人之所以选择走上这条投资不归路的原因分析。现在我们可以确信，答案就在于心理层面。因此，我们给出的建议是：投资人除了有必要了解和掌握基本的会计、财务、数理统计和概率等知识之外，最有必要学习的领域就是投资心理学，特别是研究误判心理。我们相信，投资人思考缺陷通常是在思考分析时好走捷径，而且不经过任何周详的调查研究就轻易直接跳到结论部分，接着就贸然进入股票市场进行操作。因此，正确的做法是，就一个完整的投资股票过程而言，投资者要尽量采用双轨分析法：第一，理性分析所有影响你投资决策的因素；第二，了解潜意识对你的投资决策行为的影响作用。临床医学研究表明，脑部在潜意识状态下会主动驱使人们去做一些事，这些事有时非常有用，但在很多情况下则是无用的。因此，投资者在做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资决策前，首先要学会用双轨分析方法，考虑理性的预期和概率，然后再小心评估心理因素的作用。

良好的投资心态也包括向投资大师学习：

就是试着以股票资产而不是股票价格的优劣作为投资判断的基础。巴菲特成功的奥秘有两点：一是“长期持有”；二是“忽略市场”，而这正是巴菲特成功致巨富的关键要素。据说巴菲特的房内没有股票价格报价器，单就这一点来说，就值得敬佩。对于很多投资人来说不看盘已成为一种煎熬，股价的上下波动让他们整天心神不宁。究其原因，就因为他们关心的是股价，而不是巴菲特关心的资产的真正价值。

就是不追逐市场的短期利益。巴菲特不会因为一个企业的股票在短期内大涨就去跟进。所以，即使他错过了上世纪90年代末的网络热潮，但他也避免了网络泡沫破裂给无数投资者带来的巨额损失。在一个相对短的时期内，巴菲特也许并不是最出色的，但没有谁能像巴菲特那样从一个长期角度获得比市场平均要高的利润。在巴菲特的盈利记录中可以发现，他的资产总是呈现平稳增长

知识链接

本杰明·格雷厄姆（Benjamin Graham，1894～1976）——被誉为证券分析之父、“华尔街院长”。

格雷厄姆是犹太人的后裔，他的家庭是18世纪末到美国的移民。他在国内并不为很多人所知，其实在国内大名鼎鼎的巴菲特却是格雷厄姆的得意门生，巴菲特是以杰出的投资业绩与显赫的财富而立名于世，但在投资理念上几乎全部师承了格雷厄姆的学术精华并没有丝毫的超越。

股市向来被人视为精英聚集之地，华尔街则是衡量一个人智慧与胆识的决定性场所。本杰明·格雷厄姆作为一代宗师，他的金融分析学说和思想在投资领域产生了极为巨大的震动，影响了几乎三代重要的投资者，如今活跃在华尔街的数十位投资管理人都自称为格雷厄姆的信徒，他享有“华尔街教父”的美誉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而很少出现暴涨情况。从某一单个年度看，很多投资者对此也许会不以为然。但没有谁可以在一个非常长的时期内保持良好的收益率，这是因为大部分人都为贪婪、浮躁或恐惧等人性弱点所左右，成了一个投机客或短期投资者，而并非像巴菲特一样是一个真正的长期投资者。

就是用创业投资的眼光去选择股票，而不是用投机的眼光。创业投资的眼光减少了股市上的浮躁思维。浮躁思维具有短期性和侥幸成分，有“炒一把”的小算盘在背后作怪。而创业投资则倒逼你考虑长期投资价值。人的一生是由一串的机会成本组成的，以合理的价格买入被低估的好公司股票，然后持有，那慢就是快，甚至是最快的。

就是奉行在苦难与繁荣中坚持的投资策略。4年前，当茅台30元的时候，假如涨到40元，一般人会认为它高估。今天涨到5万至8万人民币一平方米的深圳顶级高层豪宅，五六年前卖的时候7000、8000元的市场均价，如果当时叫价10000元一平米，一般人也会认为它不值这个价钱。但一个标的物到底值多少钱，包括我们正在估值的东西，只有未来的岁月才能证明。究竟什么样的投资是最好的投资？回答是：坚持就是最好投资！以房地产住宅投资为例，如果有能力，你只需要凭常识，买入一个国家中最核心城市的房子，然后挑选城市中或靠海、靠江、靠湖、靠山、靠公园等风景极致之最贵的房子，不要担心经济危机或经济萧条期，多考虑几代人的事，你就会获得“坚持就是福祉”的优厚回报。就股票投资而言，以专注长期股权投资方式持有伟大的企业，回馈将肯定很惊人。一个人的投资在有限生命中，也许可以赶上风调雨顺的好时光。但如果让一笔财富永续地穿越各个时代，有些事情就无法避免，唯一要做的就是迎头而上，因为在苦难与繁荣的岁月中坚持，起始就是利益最大化。这就是巴菲特“持股长抱”的价值投资的精髓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

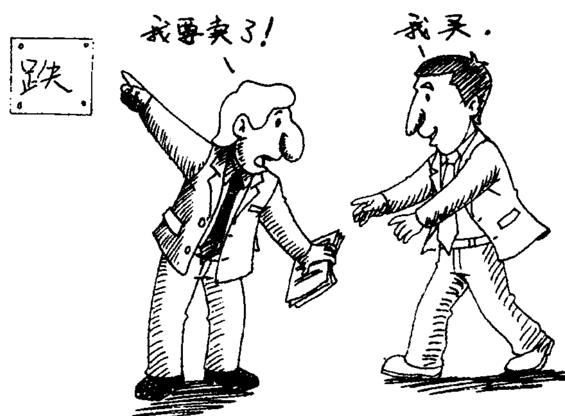
每次暴跌都是调仓或买入的重要机会

如果市场投资人都能意识到中国股市正处在一个伟大的投资时代，在即将到来的超级长牛市里，你作为投资人如果真的具备了对抗市场的智慧，你的投资机会就会大大增加。这种对抗市场的智慧就是：必须有能力在大众疯狂地买进时卖出，在大众疯狂卖出时买进，甚至在事情似乎越来越好的时候抱持一种怀疑态度。这就是投资心理学，良好的投资心理包括：①用平常心来看待长期盘升途中的短暂回调，每一次回调，就是果断逢低吸纳的好机会；②集中投资于中国最优秀的几家企业，一旦买入，保持投资组合至少五年不变；③做好充分心理准备，不论短期股市如何震荡，都对自己所持有的股票充满信心，长抱不放。

没有直接原因支持中国股市连番巨幅下跌，而股市每次下跌的原因是股指在达到一个相对较高的水平后投资者心态变得非常脆弱，市场一旦出现风吹草动，多杀多局面便很容易出现。我甚至认为，中国股市每一次大跌是海内外共同基金联合采取行动的一场阴谋，采用股市中惯用的造谣伎俩形成市场恐慌，然后大行打压股市之能事。他们的目的只有一个，那就是从广大中小散户中赚取带血的廉价筹码。这绝不是资金的撤退，反而是乘乱象之际对股市的一次高歌猛进。我们相信，未来，波幅较大的暴涨暴跌还将不断出现，大牛市走得越远，市场的波动和震荡就越大。为此，长线投资者应做好足够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的心理准备。对于如何防范这种巨幅波动的风险，首先应保持一个冷静的心态，切忌追涨杀跌，在暴跌之时不要慌张，而在暴涨之时也不应急于追进，尤其是那些估值比较高的品种。通过合适的持股也可以回避很多波动风险。而更重要的还是应遵循价值投资理念，在当前长期看好而短期大幅波动的市场中，选择抵抗性良好的品种作为配置对象。





▶ 能否把握住调仓的时机，靠胆识，更靠智慧！

股市暴跌为市场提供了一次大浪淘沙的机会，对于股价虚高的股票往往将其光环洗掉打回原形，而对于真正有价值、有题材、有发展机会的股票却反而是一次“淘尽浮沙始见金”的重大且重要洗礼，股市的调整将真正的黄金般投资机遇展现在投资人的面前。

股市暴跌也给市场投资者提供了一次调仓和买入的重要机会。我们反复强调，与未来超级长牛市巨大的上升空间相比，现阶段的任何调整都只是中国资产长期牛市中的一个小波折，都只是给投资者提供逢低增持优质资产的机会。在大跌之后继

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续恐慌抛售，甚至采取退出市场的策略，绝对不可取。过多考虑10%的调整空间可能使投资者失去持有未来3年、5年甚至更长时间上涨百分之几百股票的机会。对于长牛市信念坚定的价值型投资者而言，在长牛市里，忘掉自己投资的股票，忘掉交易。而那些清仓或标的不好的投资者，市场的每次调整都将提供一个非常好的逢低买入优质资产的机会。

在当前国内市场流动性充裕的情况下和经济增长浪潮正在出现之际，只要没有大的利空政策出台，牛市不会停步。未来上市公司盈利增长跟上，又新增了更多优质公司，令整体市盈率降低，同时市场也积攒了一定能量，相信A股将迎来更大牛市。未来长牛市高点在哪里，没有人能回答。但每次经过级别较大的调整，我们反而将看到越来越高的点位。我有一个观点，即没有最高只有更高，因为在未来10年，A股市场里可以预见的机会实在太多，不管人民币升值、经济继续快速发展这两大现实背景，还是拉动内需消费、新兴产业转型等，各类题材都可能让如今身处股市里的投资人应接不暇，他们遗恨的是自己的资金太少。这种大趋势也必将吸引场外资金源源不断流入股市，市场不断创新高将是一种必然趋势。

超级长牛市里，市场轮动脉络将是在蓝筹与成长股之间不断博弈和取得平衡的漫长过程，资金将在相对估值泡沫与估值洼地之间展开轮动，股市也将在成长与蓝筹股估值的交替提升过程中呈现螺旋式上升趋势。当成长股的估值提升速度超越了业绩增长速度时，市场资金转而青睐蓝筹股，一旦蓝筹股出现全面泡沫，市场资金又将逐步流向估值偏低的行业与板块。如此往复，直到长牛市完成价值回归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牢牢紧绷一根投资忧患意识的弦

不错，按照我的“长牛市”观点，中国股市正处在长期的上升通道中。但由于市场是无效率的，投资者即便在一派歌舞升平的长牛市里，也永远要牢牢紧绷一根投资忧患意识的弦，除了遵循价值投资法则，投资者也应同时坚守风险投资原则：

法则一：对股市的回报和风险要有理性预期。可以相信，未来随着长牛市“涨声”不断，股市里心态浮躁、梦想通过股票市场每隔一两年将自己的财富翻番的投资者大有人在。这种希望通过财富大幅提升来迅速改变人生的想法颇有点浪漫，但不现实。在此，笔者无意贬低中国股票市场巨大的发展潜力和美好的远景，也无意打击股票市场投资者的积极性，笔者甚至同意，随着股改的逐步完成和上市公司治理质量的不断上升，中国的股票投资者们分享经济高速增长的比例将越来越大，中国股票市场也正在发生本质上的积极变化。但是，中国股票市场尚处在初生阶段，无论是理论界还是实践界，还都不能够对中国的股票这一资本资产的预期回报值提供明确而又令人信服的答案。即便中国股票的预期回报值能提供明确而又令人信服的答案，但突然而至的风险可能使这种预期回报化为乌有。

预期风险可能来自内生性的，也可能是来自外生性的。我在《大财五年：抓住你一生中最好的投资机会》里就分析道：未来的中国股票市场的长牛市是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基于如下假设：①没有战争或重大自然灾害；②没有全球性经济或金融危机；③中国股市的上涨是建立在证券制度建设有序推进的基础之上，投资人也是理性的。但未来中国股票市场是否能满足这些假设呢？从短期看，能满足，但从中长期看，是否也意味着能满足呢？答案是：不必然，即有可能满足，也有可能满足无法得到实现。谁会预测到愈演愈烈的美国次级贷款危机最后会在2008年最终酿成世界性的金融大海啸？谁又能预测，未来国际油价被不断推高将给世界经济造成怎样不稳定的因素？中国内生性的经济或股市危机，就更是不言而喻。

大道简述至此，笔者想说，那些梦想通过股票市场每隔一两年将自己的财富翻番的投资者们，绝对有必要对自己投资股票的收益和风险预期来一次朝着理性和现实方向的修正。只有有理性预期的人，才能以平常心态坚持长期投资，从而成为股票市场的真正受益者。

法则二：清晰了解自己的投资目标、期限和风险承受能力。除了对股市的回报和风险要有理性预期外，投资者还需要结合自身目前的财务状况，未来的资金需求期限以及投资回报率的可承受风险度来确定用于投资股票的资金配置比例和投资方法。例如，为子女设立的教育储蓄账户的投资期限和要求的回报是基本固定的，同时也规定了其承受本金下跌风险要求极低，因此是不能将它投资在股票市场上的。同样，用于退休目的的储蓄也必须视账户所有人的财富水平、当前收入、生活方式、退休生活规划等方面要求来决定是否要投资于股市；如果决定要投的话，其比例又是多少。

然而，在每一次股票市场的火暴和“涨声”一片的情势下，让一些本来对股市不感兴趣或者根本不适于投资股市的人蠢蠢欲动，而其中有不少人是下岗的人，他们用当年雇主对雇员买断工龄的补偿金来投资股市。笔者需要提醒广大股民的是，今后，市场无论有多么狂热，在你们的身边又有多少人在股市里扑腾赚了个盆满钵满，也不管有多少投资机构是出于“做多中国”的公心，还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是为了一己赚钱盈利私心，不断高喊着“黄金十年”的口号，但在这个世界上是没有只涨不跌的单边市场。“出来混，总是要还的”。一旦股票市场转向下跌，就必然有人因为流动性需求等原因遭受巨大损失。所以，准备新参与股票市场，或者正在加大参与投资力度的投资者们，一定要在这个“股市有风险，入市须谨慎”的混沌投资世界里认真而仔细地审视自己的投资目标、投资期限和投资风险承受度，以免成为股市危机到来时被花鼓击中的人。

法则三：坚守投资充分多样化和风险投资的原则。理论上，充分多样化要求投资者将资金按市值构成比例分散在全球所有股市上的所有股票上。这对于绝大多数的小股民来说显然是不现实的，也是不能接受的。作者建议个人投资者将股票投资资金分成大小两部分，较大的一部分被称做核心组合，主要投资于那些在国民经济中占有举足轻重地位的大市值股票以抗拒下跌风险；金额较小的那一部分被称做外围组合，主要被用来投资那些可能带来意外惊喜或者超额利润的中小型公司股票以满足投资者的风险偏好。在投资方式上，核心组合主要以指数或增强型指数类的被动投资策略为主，而外围组合则主要采用主动投资策略。我们不妨将主要资金投资在那些控制着中国国民经济命脉，垄断着行业经营权或者占有大部分国家经济资源的企业上，将少部分资金用来交易，满足自己展示“炒股天才”的虚荣心。

投资充分多样化原则外，风险投资原则是保障投资充分多样化的前提：①永远将投资安全意识放在第一位，投资盈利是其次的。没有了安全，还谈什么盈利；②稳健投资，就永远布局优质蓝筹股。当危机来临时，首当其冲的是那些没有任何业绩支撑的普通股和ST垃圾股；③坚决将自己在股市中已盈利的部分及时落袋为安，用本金来进行投资；④永远、永远都不要满仓，至少留下1/3资金在股市大调整市里逢低补仓；⑤不应讳言基金肯定比你投资得更稳健、更安全，因此为了稳健起见，建议股民拿出一部分资金来投资基金，从而形成你全部资金的1/3投资市场上最好的绩优蓝筹股，1/3“雇佣”基金为你投资中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国最好的股票，剩下的1/3用来预备不虞之需。和坚持持有你低价买进的股票一样，要么不做，要做就要做一个长期持有的基民。

此外，投资者要对中国经济的内外生形势随时保持一种忧患意识，因为中国和世界宏观经济的形势将对未来中国股市产生积极或消极的作用和影响，甚至带来冲击。那么，未来10年内外，中国经济将可能面临的最大的挑战和忧患是什么呢?

（1）可持续发展的资源和环境压力日益加剧。这是中国未来经济发展面临的最为突出的矛盾。一方面，经济持续快速增长并处于新一轮上升周期，经济总量显著扩大，工业化和城市化加速，这些都带来发展空间扩大的新机遇，也势必加大对资源的需求和消耗强度。另一方面，高投入、高消耗、低产出、低效益的粗放型增长方式导致经济运行成本上升，已经越来越难以为继。可持续发展面临的资源和环境压力日趋严峻，本质上是经济增长方式粗放、技术含量低和经济效率差的问题。中国科技发展与经济建设“两张皮”的问题没有根本解决，技术水平低制约着经济效率的提高和增长潜力的发挥。

（2）社会事业发展滞后的矛盾日益尖锐。中国社会正处于前所未有的剧烈变革时期，势必产生新的社会摩擦和震荡，而中国社会领域的发展明显滞后于经济领域。突出反映在：一是公共卫生和教育资源配置严重不公平。二是现有公共财政和社会协调机制不适应社会流动性增强、社会分层加快的新挑战。三是人口发展态势仍然严峻，对社会转型期的可持续发展和社会稳定造成巨大压力。四是城乡贫困群体有所扩大，贫困问题有所反弹。在社会剧烈变革时期，如果公共服务资源配置得不到合理调整，社会保障体系不完善，非政府组织不发达，社会舆情沟通渠道不畅通，社会领域各种常规性的协调机制不健全，各种错综复杂的社会矛盾势必干扰社会稳定与和谐发展。

（3）外部经济环境的不确定因素和不稳定因素日益增加。主要有：一是国际区域合作加强与贸易保护主义盛行并存的格局将继续发展，针对中国的贸易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

摩擦高发期将持续相当长时间。二是中国对国际市场和资源的依赖程度日益加深，未来经济发展将越来越受到世界经济周期性波动的影响。三是入世过渡期结束后，中国经济将面临更大的国际竞争压力和更多的“新贸易壁垒”(例如绿色标准、技术标准、劳工标准、企业社会责任标准等)。四是参与全球化将给中国带来一系列新的经济风险，而中国符合开放型经济要求的宏观调节手段和风险防范机制还不健全。五是霸权主义、恐怖主义对全球经济和区域经济的干扰加大，台海局势仍然动荡和朝鲜核问题等区域不稳定因素正在凸现，对中国顺利推进现代化建设构成严峻挑战。最后也是笔者最为担心的是，未来10年内外，因为中国迅速崛起而崭露头角所带来的支付成本的急剧加大，在国际上将面临越来越多的政治、经济、外交、军事与舆论压力。由于中国经济迅速崛起及其安全利益在扩展，许多新的国家安全问题正在出现。从长远国家安全利益角度看，中国被迫卷入战争的可能性也越来越大。中国作为世界上最大的发展中国家，将受到正在衰弱但又不甘愿自身衰弱的现存世界第一强国美国的不断挑衅。解放军空军上校戴旭在中国建国60周年撰写的题为“战争威胁离中国并不遥远”的文章里告诫国人，当前中国周边的安全环境是世界所有核大国中最坏的：世界7个公认的有核国家，5个在中国四周。当前，一个针对中国的“C”字形大包围圈已经形成。在东部，以美日韩联盟为起点，美国不断加固第一、第二岛链。南海数国，现在拼命发展尖端潜艇和远程战机，美国则坐镇幕后指挥。围绕南海，美国就有3个海军基地，还有关岛基地和新加坡樟宜海军基地，即对南海形成三角合围之势。美国正在谋求租借越南的金兰湾军港。戴旭的文章说：“可以说，中国海军是所有大国海军中最糟糕的。陆地上，美国从巴基斯坦、阿富汗，派军队直接开战；依托印度洋基地和印度准备提供的支持以及中亚的18个军事基地，美国把触角伸到蒙古，同时，直接威胁中国的新疆和西藏。”(《C形包围圈》，《环球时报》，2010年2月26日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建立起打败大盘的投资策略



如果你和群众有不同的看法，你不见得是对的，但也不见得是错的。但是，当你的资料和逻辑推演是对的，你就不用害怕，你一定是对的。

现代投资学理论认为，投资人都是理性的，市场是有效率的，风险就是价格的波动，而唯一可以规避风险的方法就是广泛分散投资标的公司。现代投资学理论的奠基人马科维茨认为，投资组合的风险不在于每一只股票的标准差，而在于该组合中每只股票的标志变异数。如果投资组合中每一只股票的走向均一致，当景气不佳时，所有股票一起大跌的可能性就高。如果将风险虽高但走向相反的股票放在同一投资组合中，该组合风险就会大幅下降。因此，投资人首先必须了解自己所能承担的风险系数，并在该范围区间运用分散风险的方法，建立起高效益、低标志变异数的投资组合。

巴菲特曾在美国斯坦福大学法学院的演讲中描述他投资华盛顿邮报公司（The Washington Post）的理由，他说："我们在1974年以美金8000万的代价买下了华盛顿邮报，如果你现在随便请100位研究员评估华盛顿邮报的价值，他们一定表示它大约值4亿美金。但我们却以8000万美金的成本买下当时市值仅约4000万的华盛顿邮报公司，按照贝塔系数和其他的现代投资学理论，有人认为投资风险太大并且可能使该公司股票价格波动加剧。类似这种似是而非的理论，实在令我难以接受。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收购华盛顿邮报的举动显示了巴菲特采取了和当时大部分投资专家相当不同的投资策略。同时，他也非常了解现代投资组合理论主要强调的三大基本主张：风险概念、分散风险的必要性和效率市场的存在。

在现代投资组合理论里，风险通常被定义为股票价格的波动性。但巴菲特认为，股票价格下跌是赚钱更多的好机会，因此股票价格越是下跌，就越是降低了巴菲特认为的投资风险。他认为，如果从投资人就是企业老板的角度看，取得股权的成本当然是越低越好，相对的风险也比较低，因此，他认为学术界对于风险的定义不但失真，而且导致人们的观念混乱。巴菲特本人对风险的定义是，投资行为导致轻微损失或重大损失的可能性，风险在于所投资的标的公司的内部价值是实质性增长还是本质性衰退，它与公司股票价格涨跌无关。他认为真正的风险在于“因投资行为而产生的税后净利是否超过原始投资金额加上按投资时利率水平计算的利息之和”。投资之所以可能导致轻微或重大损失，主要原因是误判了影响该投资是否获利的四个重要因素，另外可能的原因是受到其他掌握和预测的因素的影响，如税率和通货膨胀的变动等。

影响投资是否获利的四个重要因素是：①投资的标的公司未来长期的前景及能见度；②投资标的公司经营管理能力的能见度，包括是否了解公司未来发展潜力和公司灵活运用现金流量的能力；③投资标的公司经营者信用的可靠度，包括是否会让公司股东共享公司的获利，而不是只图利于自己；④投资标的公司的内在价值。

巴菲特认为，风险的大小也和投资人预计持股时间息息相关。如果你打算今天抢进股票明天就抛出持股的话，你就是在从事高风险交易行为。预测股票价格的短期涨跌，就像扔硬币看落下时哪一面朝上的赌注一样，你起码有一半会输的机会。但是如果你把持股时间拉长到数年之久，只要当初的投资合乎逻辑，投资风险就会大幅降低。巴菲特说：“如果要我衡量今天早上买进可口可乐然后明天一大早就卖掉的风险有多高，我会认为这是一笔风险很高的投资。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是如果今早买进可口可乐了，然后持有十年之久，这样的投资可以算是无风险投资。”

巴菲特分散风险的策略是从他的风险概念里延伸出来的，但是他对分散风险的看法也和现代投资组合理论大不一样。现代投资组合理论认为，分散风险的最大好处是可以使组合内的个股波动性彼此抵消。但是如果你和巴菲特一样，都不在意股票价格短期的涨跌，那么你必须从相当不同的角度来看待投资组合对于分散风险的意义。巴菲特说：“我们投资组合的策略和先前所提到的传统投资人的策略是不同的。有些人也许认为我们的投资风险要比传统投资组合风险高得多。但我们相信集中投资少数股票的投资组合实际上反而会降低风险。由于持股种类较少，我们可以更深入研究被投资公司的内部价值，相对减少投资



巴菲特被誉为“股神”。大多数人都在股市的海浪里被无情淘汰，他却成了股市中的常胜将军。他靠的是实力，平和心态则是其实力的核心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人担心投资是否会亏损的次数，也同时降低了投资人对被投资公司经营本质和未来发展的不确定性预期。”简单地说，你越透彻了解标的公司的所有状况，你所承担的投资风险就越小。

巴菲特认为，其实分散风险对多数投资人而言是一种简单的避险手段，他们不希望因为任何利空消息造成股票价格的表现落后于大盘，所以干脆采取散弹式的广泛投资，以期与大盘齐涨共跌。许多不懂得如何真正衡量被投资公司价值的投资人很自然就采用了这种投资方式。其实现代投资学理论主要是为那些不懂得真正投资的人提供一些保护自己避免资产缩水的方法，但是这种保护却要付出代价。巴菲特认为，现代投资学不过是教投资人如何运用数学的平均观念，但那是连小学五年级学生都知道的方法，这种学说其实没有多大实际意义。

如果现代投资理论学派的效率市场理论能成立的话，那么几乎不会有任何一个人的投资报酬率能够超越市场。就算有，也只是一种偶然，这种偶然性是无法经常性打败市场的。然而，巴菲特在过去30多年卓越的投资成绩却证明的确有人能长期打败市场。许多采取巴菲特投资策略的投资人，其成绩也表明能最终打败市场。

效率市场理论无法自圆其说的原因可以大致归纳为以下几点：①投资人不见得都是理性的。根据效率市场理论，投资人运用所有信息作为投资参考，从而使股票价格维持在一个合理水平上。但是许多行为心理学研究报告指出，投资人不见得都有理性的预期。②投资人就算获得所有信息，也不见得能够选择其中最正确的信息作为参考，他们常常用某些捷径来决定股票价格，而不是通过基本面分析公司的内部价值。③投资人习惯用短期的股票价格表现作为投资参考，这就是为什么他们的长期成绩无法战胜市场的原因。巴菲特对效率市场理论批评最激烈的一点就是，投资人根本无法通过股市的震荡分析所有股票的信息，更无法发现较有价格上涨空间的股票。“投资人只不过观察了股票价格在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一段时间内的表现后，就骤下结论认为股票价格表现永远都是理性的，事实上这两者的关系常常是南辕北辙的。”

今天处在长牛市前夕的中国投资人，也正处在投资理财的十字路口，向左走可以通往现代投资学理论的大本营，那边的人认为投资人都是理性的，市场是有效率的，风险就是价格的波动，而唯一可以规避风险的方法就是广泛分散投资标的公司；而向右走则通往巴菲特学派的价值投资理论，这一理论和其他现代投资学理论不同的地方主要可以归纳为下列四点：①投资人是不理性的，他们常常深受股票可能下跌的恐惧和期望股票价格上扬的贪婪所影响。②市场不是有效率的，愿意学习研究的投资人完全有可能打败市场。③风险并非源自于价格波动，而是由企业本身的内在价值决定的。④最好的投资策略是把资金重押在少数获利前景最高的价值投资组合上，这种策略和那些把资金像撒胡椒面似的平均分散在多数股票的投资组合相当不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在长牛市做一个合格的价值投资者

我经常看您的文章，感觉到价值投资是对的，我是4月份入的股市，这2次大的调整，我的资金严重缩水，让我产生了退出股市的想法。目前还有招商银行3000股，国电电力5000股成本价14.9元，复星医药4000股成本价12.5元，资金都是被套。程老师，帮我分析一下，后市是坚持价值投资还是换仓呢？

——网友

我买的第一本证券书，就是您的《长捂不放》，也许这说明了我朦胧中对证券的理解。那是今年5月的事。我现在在印尼工作，突然一个不幸降临，我又不能马上赶回北京，为了转移注意力，我开始炒股票（以前买基金时开了网上交易），我对股票可以说一窍不通，不过我买了基金，于是像买基金一样全仓买了股票，观念就是像放基金一样放着，基金也是无意中买的，过了半年一看，收益不错啊，才开始注意起证券。

5月，您知道的5月。5月30日以前，我回到了北京，买了您的书。5月30日以后，我的资金一下子缩水了不少，那时候我也无所谓，反正还不懂操作，让它坐电梯去吧。可是资金越缩越少，觉得不能不管了，于是割肉出来了。

可是，我真的希望不放，不是因为我暂时还不太会操作。两个月的股市经历让我有一种相见恨晚的感觉，太有意思了，拿点资金玩玩，既调节了国外的生活，做好了还能挣钱，何乐而不为？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大部分资金还是想投资。我又买了600018和其他几只，看基本面都不错，6月以后又缩水了……看着大盘上的红线、绿线因为谁谁的一句话，发疯一样降落、升起，我觉得这哪是严肃的事业，简直像游乐园里不守信用的游戏。原来以为是认真地投资给经营好的公司，然后得到回报，现在感到困惑了，在中国股市里还找得到信任吗？找不到信任，怎么可以长捂不放？

——网友

由于隐私的关系，恕我把他们的名字隐去，摘录他们的留言只是为了我下面分析的方便，可以有案例作为参照。也敬请两位留言者允诺摘录。

以上是两个喜欢我博客的网友给我的留言，他们的留言暴露了许多“价值投资”的小股民中都有的问题，颇具代表性。但我想要说的是，关键的问题是：他们是假冒伪劣的价值投资者，而不是真正建立在价值投资法则基础上的投资者。我在对第二位留言者的回复中写道：

“你想实现价值投资，但你当下最大的问题是你投资的非严肃性，比如投资好玩或买入股票的随意性。你常常在股指很高的时候买入了你的标的，而这正是价值投资法则最犯忌的事。”

在对第一位留言者的回复中我是这样写的：

“我以为你不必为被套而烦恼。股市一点都没有问题，问题出在你是假价值投资上。根据真正的价值投资法则：①你肯定买高了；②被套是暂时的。我的资金是在中国股市最低迷的时候进去的，几年都没有任何交易，期间已有分红、送股、配股，计算复利都很高；③你如果在最低迷的时候拿出来，就形成了一劳永逸的亏损；④你的所有股票都很棒，都是未来的大牛股，尤其不要小看复星医药，它好像还没有过像样的行情。结论是：坚持长捂，直到长牛市走完为止。”

我知道很多人都自称自己是价值投资人，但他们又无法遵循价值投资法则，更可笑的是，他们甚至从来也没有看过一本像样的关于价值投资的图书，也不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了解什么是价值投资法则，难怪在他们投资亏损的时候，他们动辄就把价值投资数落一遍，把自己亏损原因像扣屎盆子一样扣在价值投资法则上。那么什么是真正的价值投资，其精髓又是什么?

价值投资法则其实一点也不神秘。投资人不需要通过电脑指令或计量经济模型就能运用自如，也不需要具备工商企业管理学历就能掌握其精髓，这里需要的只是正确的性格和心态。即买进两三只长期获利高于平均市场水平的绩优股，然后耐心地持有5年、10年甚至20年后，再去关注它们。20年后，你看到的将是已经涨幅惊人的获利股。以下是我整理出来的价值投资的简化七大原则，以飨想要真正成为价值投资的网友。你是否是价值投资人，衡量的标准就是这些原则，否则你充其量只能是一个假的价值投资者。

原则一：逢低买进资产。逢低买进资产就如同消费者低价买进商品的道理一样。在消费观念上，一切耐用和非耐用的生活消费品，只要是价格下降，人们都会不约而同地认为商品正在变得“物有所值”，甚至“物超所值”了。在超级市场里，只要宣传今天某样（些）商品在降价，作为顾客的你的第一反应可能就是去买一些。如果你喜欢吃的快餐面，或孩子喜欢吃的麦当劳、肯德基之类的快餐店有特价品供应，你很可能会突然改变原来煮米饭的想法，而带着孩子一起去快餐店饱餐一顿，或在超市里买满满的几箱快餐面回来，以备不时之需。人们喜欢这么做的原因就是因为有一种渴望价值在起作用。消费者还有一个消费原则是，一旦某种商品的价格低于自我设定的公平价值，他也会去购买。比如，人们可能排斥24袋包装、标价为30元的蒙牛牛奶，然而一旦当价格大幅调降至20元时，他们很快就会在心中衡量出这一价格已进入自己所认定的价值区间内，因而会去踊跃购买。这也就是我们经常看到的市场抢购现象背后的真正原因。

但在现实的股票市场里，可能是世界上唯一一处将消费基本原则倒行逆施的地方，在那里，追涨杀跌现象盛行，投资人都相信，股票价格上涨时要跟进，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格下跌时要杀出。媒体和市场分析师则更是给投资人“害怕跟不上”的心态推波助澜，他们要让投资人相信，如果现在不买进股票，价格只会越涨越高，以至于坐失了该波段上涨的良好时机。

价值投资法是股票市场中的唯一异类，它遵循的第一原则是逢低买进股票。这一投资原则和我们上述的消费原则其实并无二致。不论是购买超市里的商品，还是投资资本市场中的黄金、外汇、债券和股票，都应该尽可能低价买进，使每一块钱的投资价值最大化。当然，正确评估消费品的价值是一件困难的事，市场中没有几个顾客能计算出一瓶潘婷洗发露或一辆Polo汽车的真正价值。因为这些商品除了有有形的价值外，还有无形的价值。然而，评估一只普通股就相对容易多了，因为它们的价值是可以非常准确地计算出来的。只要使用的计算工具得当，信息透明，投资人就可以计算出一家公司的真正价值，这就使得投资人在逢低买进时要比消费者决策购买一件商品的准确性更高。而且股票市场的价格随时都在变化，投资人有更多的低价买进公司股票的机会。如果某公司股票，每股价值只有10元，而现在的股价却在15元的高价位上，那就根本不值得投资人去理会它。除非股价跌至5～7元，甚至更低，投资者才会开始波段买入。价值投资者深信，股价被市场低估的情形只是暂时的，总会有结束的时候，市场也早晚会发现这种价值被低估的股票，从而把低估的股价提高到一个合理的价位上来。逢低买进的理由很简单：增加潜在利润。未来的获利与否，取决于买进股票而不是卖出股票的时候，卖出只是完成整个买卖的过程，并证实你先前的研究以及嗣后买进股票的决定是正确的。

原则二：塑造价值概念。投资人所要面对的最重要的一项工作就是如何评估购进资产的时机和价格是否最为恰当。由于大多数股票投资人都没有一套完整的评估资产的方法，他们也很少会在购买股票之前去评估公司的价值。他们买卖股票的决策完全依赖于K线图和技术指标，有的则是听报纸介绍的，或在电视的财经频道里听某位分析师的推荐。还有一些人买股票是由于看到公司股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票分息、股利提高或股价在过去一两周内创出新高而匆忙购进。更离奇的是，还有不少投资人是有一天走在路上无意间听到两个人在说某个股票要大涨，才急于买进该只股票的。更令人颇为不解的是，很多投资人花在购物和整理房间上的时间都要比决定购买股票的时间长，殊不知后者的重要性显而易见远比前者大得多，但做功课的时间却如此之短。

投资若要成功，就必先做好充分的功课。俗话说：工欲善其事，必先利其器。20世纪以来所有伟大的投资大师没有一个是以技术图表和凭空臆测来累积他们的财富的。可以说，他们今天的成就，最主要的还是归功于他们在投资前所做的分析研究工作。在持有一家公司股票之前，他们必然会去了解有关这家公司的所有运营和财务状况，包括其经营的产业环境、公司潜力，最后再根据评估结果制订出是否要买进股票的可行性企划来。不这样做，而盲目投资，其结果无异于掷骰子，一旦把投机引入到整个投资交易过程，尽管买进的股票偶尔也能大捞一把，但这种获利只能算是运气，而不能称为价值投资的结果。

评估一家公司时，我们的要求可以很严格，也可以很宽松。据说，巴菲特能在20分钟内即可知道他所研究的公司是否值得投资。他所使用的投资方法相当严格，平均每100家公司中有99家即在短时间内被淘汰出局。但一旦瞄准上了几个潜在的投资机会，巴菲特可能就会花上几天甚至几个星期的时间来进行详细调研，以佐证自己先前的直觉。

现在，巴菲特的价值投资方法已逐渐为世界上大多数的成功投资人士所采用。他们会去全面评估一家公司，并在买进前就已评估好股票价值。这些伟大的投资人再也不会盲目投资，也不用心理臆测来贸然处理投资问题。买进前先评估公司，至少有以下三个优点：

(1) 能使交易保持连贯、一致性。很少有投资人会在买入股票时即设下严格的买卖门槛，因而他们的交易决策的结果常常是损失。如果不考虑股票的内在价值而贸然买进，投资人很可能暴露在许多风险之下，其中之一就是以过高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价格买进了公司股票。

（2）有助于保护自己的投资策略。对投资人而言，清晰买进股票的原因是十分重要的。那些无法向自己证明有正当买进理由的人，一定是不理性的进场买卖者。他们习惯于提前抛出所持的股票，或忽略公司的潜在问题而长期抱着一只股票不放。更糟糕的是，他们不会从错误中接受教训，以致在买卖交易时不断地重蹈覆辙。

（3）能让投资者事先确定投资报酬率的标准。如果事先不能确定预期的获利标准，就应该避免买进股票。不要因为股票未来几年可能上涨一点点的原因就买进，而是要为未来两年可能上涨50%，5年上涨100%，或15年能涨1000%，才果断做出投资决定。一旦目标设定，就要尽可能坚持到底。如果你确信某只股票被高估了50%，你就不应该期望未来几年能有战胜大盘的获利，反而你可能还会出现亏损。

采用价值投资法并非在任何时候都是万无一失的，但有一点是完全可以肯定的，那就是用这种方法可以防止抢进被高估但潜在投资报酬率不高的股票。美国克林顿总统执政期间的财政部长鲁宾（Robert Rubin）曾说过这样一句话："时机好的时候，人们在评估证券价值时并不会太严苛……不论最后的结果是什么，投资股票严格一点总是适当的。"

原则三：利用"安全边际"避免损失。任何一个投资者都无法避免因股市周期处于低谷时带来的亏损，但是价值投资法却可以让投资者将亏损降到最低点。只要能使亏损最小化，投资者就能获得跑赢大盘的报酬率。事实上，各种研究都证明，在相对于市场水平较低的价格位置买进股票，假以时日都能获得优异的报酬率。

但是多低的股价才算便宜，却并没有一个明确的标准。如果你对自己的评估方法有绝对的信心，只要股价低于你所认定的公平价值时就可买进。但为了安全起见，可以给自己设一个缓冲价格，其区间越大越好，格雷厄姆于1949年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

著文时称这种缓冲价格为投资人的“安全边际”，如果公司每股价值15元，投资人就决不应该在价格跌到14元时就迫不及待地抢进股票，这种策略唯有在你的评估完全准确时才管用。投资者应该给自己预留足够宽的错误边际，以此来弥补分析研究上可能存在的不足。获利最大化的关键就在于善加利用股价大幅跌破公平价值后的机会才最后买进。格雷厄姆指出，在购进的事实出现后，投资人很容易为自己买进价格超出价值的股票寻找一个合理借口。但是这些理由通常是很主观的，反映了投资者绝不认错的心态。所以，正确投资的关键就要为自己可能犯的错误预留足够的空间。格雷厄姆说：“或许大多数投资客在试手气时都相信他们会获利，因此他们可以声称在获利上预留了安全边际。每个人都认为自己买进股票的时机是非常合理的，或者认为他的技术总是优于一般大众，甚至他所聘用的投资顾问和使用的系统都十分可靠。但是诸如此类的说法却无法令人信服，因为他们依赖的是自身的主观判断，是没有获得足够证据支持的，也缺乏实在的理论根据。如果有人以自己认定的涨跌走势拿钱下注，我们就相当怀疑他是否有任何可称得上‘安全边际’的保障。说句实在话，投资人相信安全边际，大多是源于简单、明确且所谓来自于统计资料的算术推论，其实这是十分危险的。”

原则四：采取“待售”观点。格雷厄姆曾说，将投资当成是做生意，才是最有智慧的。做生意，就要严格遵循健全的市场和商业法则，只有这时，投资才是没有激情的。我作为一个新的投资经理人，采用格雷厄姆和巴菲特的投资原则，一直建议投资人和客户应把投资当成是角色互动的游戏。他们应扮演成企业主的角色，确切地知道公司是否真如报价一样值钱。我们认为，过分关注股价上下波动反而会忽略对公司内在质地的关注。套用格雷厄姆的话来说：“这是十分令人难以置信的事实，华尔街从来不曾问过‘这家公司到底值多少钱？’然而，这才是买股票时首先要弄清楚的问题。如果某商人被要求以一万美元买下某家公司5%的股权，那么他心中应该盘算如果买下整家公司，就需要付出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20倍的价钱，也就是20万美元。那么，20万美元，相对于1万美元来说，就是一个天文数字，你就势必考虑以此价格买进这家公司是否值得的问题。”用此放大效应的方法来评估一家公司，无疑将有助于研判出对于这家公司的分析观点，价值评估才会真正落到实处。当然，价值评估自然是不会以公司股价的单日随机波动来作为依据的。

原则五：坚持到底。一百多年来，有关警告投资人不做短线投资的书汗牛充栋，这类书中也不乏给投资人买进股票后长期抱牢的策略建议，教导投资人不要理会每季营收、每日头条新闻，应着眼于大局。20世纪初，在美国，也有许多人告诫投资者不要抢进高估的银行股票，但无人理会。到了20世纪二十年代末期，投资人把所有的忠告一概抛到脑后，把股价寄望在公司未来的利好消息上。我曾在股市上见过太多的投资人把理智扔在一边，疯狂地买进股票，仅仅是因为此家公司刚刚宣布了要重组的消息，或者仅仅是朦朦胧胧的消息，而不管这种重组的实质内容究竟是什么，是不是为了拉高出货？我们也见过年迈的投资人从退休金存款里拿出5万、10万元，甚至更多的钱买进一些连公司名称都念不出来的股票，更不要说对公司质地的了解了。更多的草根投资人则只是根据每天成交量的形态来进行股票买卖。有的人还随身带着股票机，生怕自己错失了“良机”。

基金或证券也喜欢推出各种各样的股票组合，新方法、新系统、新预测软件层出不穷，迫使投资人身不由己地参与其中。但是这些被耍弄的投资者就是不知道，股市中唯一被证明有效的就是只考虑所投资的标的公司的真实表现。任何新闻事件只会促使股价短期的起伏不定，但改变不了股价的长期走势，因为公司的价值增长与否最终决定了股价的走势。研究也一再表明，只要计算出公司真正的价值并在该价格以下果断买进，投资人才能战胜市场。

以价值为基础的投资方法的迷人之处就在于：在低于公司真实价值的价位买进股票，不论利率高低、经济盛衰、货币强弱如何，不为一时的经济震荡所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动摇，坚持自己的信念，必有惊人的回报。就如同巴伯森（Roger Babson）曾经说过的："许多投资方法都在运用一段时间后相继失效，但只有价值投资法是唯一值得一提再提的，因此这种方法被看成是最为稳妥可靠的。"

原则六：反向操作。就在华尔街投资经理人每天梦想着赚进大笔财富的时候，价值投资学派的投资大师们如巴菲特、史柯劳斯、嘉伯礼、普赖斯、内夫、坦普尔顿等却在善加利用价格被低估的资产，他们从别人愚蠢地抛售股票中发现获利的价值，以远低于真实价值的价格大笔买进股票。20世纪50年代，巴菲特操作无人问津的股票，且以三四倍本益比的股价大进大出；传奇基金经理人内夫在市场无情地抛售克莱斯勒和花旗银行股票时却大量买进；彼得·林奇（Peter Lynch）则买进所有同行不屑一顾的消费性产品股票，从此使麦哲伦基金（Magellan Fund）成为传奇神话。

所以，要想成为一个成功的价值型投资人，不管别人怎么看，都必须坚持自己既定的投资原则，坚守对于一家经过自己认真研究的投资标的公司的立场和看法。詹姆斯·戈德史密斯（James Goldsmith）曾说："如果你看到花车才想到要去加入游行行列，那就未免太晚了。"如果投资人在1996年的美国最新一波的自酿制啤酒投资狂潮达到巅峰时才想到加入投资者的行列，那么在往后3年间他们一定会惨遭巨额亏损。如果投资人听从了分析师在1995年提出的忽略掉主要零售业股的建议的话，那么，1996年至1997年间引发的有史以来该产业最大的一波行情将被坐失。同样，1995年，数以百万计的投资人在市场上横扫网络股和半导体股，结果却眼睁睁地看着被炒高的该类股票的股价又被打回原地，从而经历的只是一场纸上富贵的美梦。然而反向操作的投资人并非是机械式地逆势而为，为反对而反对比暗流还要危险。股票市场对于公司股价判断正确与否的概率几乎是一样的，因此投资人唯一能与市场大众反向操作的状况应为：①股票市场对于事件的心理反应似乎已到了疯狂的极致；②对于公司财务资料的分析大家都错了。尤其需要注意的是，当缺乏足够的证据支持时，千

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万不要与市场对立。

原则七：忽略市场。股市中的芸芸众生若不为媒体信息而左右实在难能可贵。而这正是成功投资人的重要个性特征。这样说并不是说他们不需要关心信息，而是说他们要关心的焦点应聚合在公司长期发展潜力上而不是下个月或下一季度会发生什么事上。本人想努力提供给投资人的最好建议是，不要轻易听信经纪人、经济学家、分析师、市场策略师和新闻媒体的话，因为这些所谓“专家”只会蒙蔽你的决策力。而你要做的唯一重要的事情就是：当发现市场中有低于价值的股票，便大胆买进，决不为当前的市场局势而犹豫动摇。投资人应学会分辨信息真伪，而不是将精力徒劳无益地耗费在利率、通货膨胀、市场“脉动”、最新失业率报告，或是什么指数平均线上，这些事件与一家公司是否具备令人难以抗拒的高价值毫无关系。决定价值最有力的要素就在于重视人人都可得到的公司财务报表，以及公司在市场上的长期表现，这较之经济学家、分析师等能告诉你的不知要重要多少倍。

同样，市场行情与公司真正的价值也毫不相干，唯一决定价值的只能是公司的获利表现，而不是市场期望给这个表现定价的方法。不论大盘指数上涨或下跌可能带来什么样的震荡，都不应该成为投资人做出买卖决定的依据。在股市中，有太多的投资人因为总是在寻觅进场时机，结果反而迷失了自己。他们也因为所谓的市场专家“不要买进”的建议而错失了买进好公司股票的最佳时机。更糟的是，有些投资人依照每天市场股票的跌幅来决定自身的买卖与否，并设了所谓的止损点，但你又怎么能够知道这只股票跌到何时才为“跌无可跌”，此时的止损点又有什么意义？总之，只要公司的价值仍然比投资人所买进时的价格高，就应该坚决忽略市场中其他投资人的反应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

快乐幸福地投资股市，让心灵放轻松



在长牛市里，大部分投资者衡量自己投资成功与否，往往只看具体涉及到钱的投资收益率，却从来没有把心理成本这个无形项目也作为成本计人，即你在投资股票输赢的结果中，除了将各项和钱有关的成本计人外，是否还要将心理这个成本也一起算上呢？这些投资者在意的是自己投在股市里每一个可以看得见、摸得着的铜板，却从未意识到就在他们将整块整块、大段大段时间泡在股市里的时候，他们其实浪费了大量看不见、摸不着的心理成本。

“快乐”作为心理成本的一个重要指标，恐怕在现今中国股市里很少被人当做一回事。大部分股民将投资股票当做自己生活的全部，当做生活的依靠，从此，除了全身心投入股市征战外，他们几乎和其他充满乐趣的生活内容绝缘。每天他们睡觉醒来一睁开眼睛想到的第一件要做的事就是股票，9点钟出门去证券营业交易所的一路上盘算的是股票，然后他们要花一整天时间坐在计算机旁，时刻紧盯着上下波动的又是股票。于是，上证综指的分时走势图成了投资股民的“心电图”：大盘跳水，心惊肉跳；大盘涨升，又像吃了兴奋剂似的。晚上他们回家来，想到的还是股票这一档子事。股市的上下波动也增加了投资人的心理成本。股市是很会捉弄人的，搅得人心烦意乱，只要你心态一浮躁，立即就会犯错误，弄得坏了心情又输钱。

但在我周围，也有不少朋友的投资心理成本是很低的，他们找到便宜的好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票买进来，然后便忘记它们。他们放心地做他们的事，工作、歇息和生活。它们留出大把的时间去旅游，如果再有钱 ，就去周游世界，做自己喜欢做的事情。他们每年都有一两个月时间在外旅游度假，原因很简单，投资是一项智慧的行为，而不再是一种心智负担。当然在我周围同样也有不少朋友，他们为投资股票所累，就是出差到哪儿，打电话回来的第一件事要问的就是行情涨跌如何。

那样辛苦地赚钱，已脱离了人生真正的生活含义，也和投资初衷相去太远。投资本来是为了快乐，而现在投资了却一点快乐也没有了。不但没有快乐，而且连生命的健康也被搭进去了，要知道，投资中随上证综指分时走势图上下而产生的大喜大悲心理，在严格医学意义上来说是绝对犯忌的。据说，每一次股市大震荡，都有人因为悲情而动甚至搭上了性命。而健康投资恰恰是投资的一个重要组成部分。即使赚了很多钱，人没了，不知道钱还有何用！总之，他们为股票活着，活得太累，投资使他们失去了真正意义上的生活，失去了曾给他们带来无限成就感的工作事业，失去了休息，当然也没有了幸福。一句话，投资得太没情趣，为了股票这东西，他们成了彻头彻尾的股票奴隶。

“幸福学”理论是近年来在西方非常流行的学科，这个理论提出，我们的最终目标不是最大化财富，而是人的最大化幸福。投资是为了获得回报，通俗地讲是为了赚钱；赚了钱是为了生活得更好、更快乐。这个“生活得更好、更快乐”指的就是低心理成本；反之，就是高心理成本。要做到投资过程中的低心理成本，投资人就要学会快乐而富有的投资。能真正做到快乐而富有的投资是一个讲易做难的事，但一旦进入这种境界，你就能真正充分体验并享受到这种“快乐投资”的人生乐趣。投资人要做到快乐而富有，我觉得可以从以下四方面加强修炼。

第一，投资应举重若轻。投资者首先需要保持平和的心态。投资有苦有乐，既要面对熊市期间股价低迷和调整的痛苦，同时又能在牛市的上涨行情中享受欢愉。关键是要学会控制自己的情绪，调节自己的心态，做到可持续发展。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

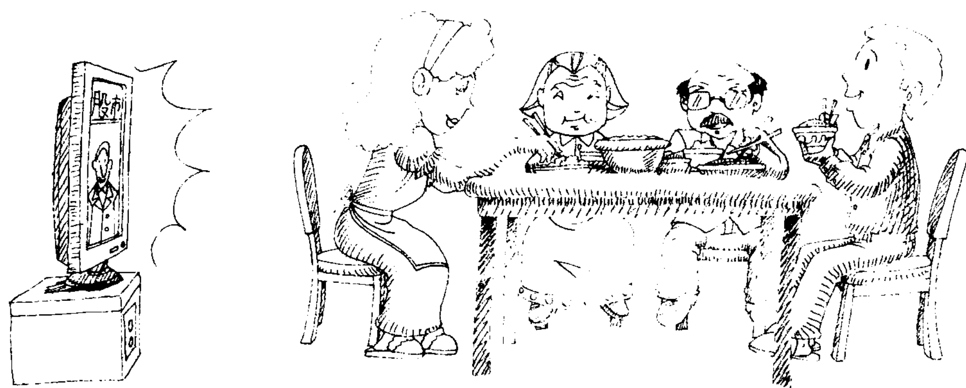
投资过程中享受快乐，就是要改变短线冲冲杀杀的投资风格，较长时间内持有一家或少数几家有增长潜力的公司。其实站得离市场远一点，反而能看到很多有规律性的东西，离市场太近，整天讲今天涨多少点，明天跌多少点，实际上迷失了市场的大方向。我的投资实践表明，正确的长线投资回报比短线操作要来得高，真正的高盈利是孕育在时间的胚胎之中的。

第二，在低风险中等待机会。我是1999年开始进入A股证券市场的，投资市场也超过十年了，这些年下来，投资体会还真不少。有成功的，也有失败的，一直在不断总结经验。和我一起投资的身边有些朋友有上千万资产的，现在还在继续发展壮大的，也有许多投资失败从此永远退出证券市场重返打工行列的。所以我们反思，为什么会这样？我之所以能坚持到今天，已培养出一种自己的投资风格，那就是不要冒风险。市场总会存在机会，总会有在风险较低的情况下给我们选择的余地，关键看自己能否在市场起伏中沉稳地耐心等待和搜寻机会。很多人觉得买卖股票容易得很，刚赚进了很多钱就立刻开始寻找其他可买的东西。结果可想而知，又把先前赚的钱全赔回去了，甚至还输了老本。自信心会导致骄傲，最终导致狂妄自大。要做到当市场热闹时，自己必须很清醒地认识到风险的存在，而在大家都悲观时，能果断地出击。

第三，该出手时就出手。当有把握的时候一定要重仓出击。人生如棋局，关键的几步必须下好。投资生涯中面临的大投资机会也就那么几次，能够抓住几次关键的机会，就是胜券在握了。我多年来的实战经验体会是：有把握的时候一定要重仓出击。市场其实时时刻刻都有机会，关键是当符合自己的投资风格和价值判断的机会来临时，要敢于重仓出击。我这样说是想说：与其每天追涨杀跌，频繁操作还不如事先做好研究，看准目标投资公司，在低位介入，能够做到财富大幅增加的同时还不用太操心，这就是投资的乐趣。当然，每个人会有不同的投资风格，并不存在谁好谁坏的问题，适合自己的就是最好的。

第四，人生不要把自己撑得太满，撑太满是要破的。意思就是说，把目标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资理财是发展所需，但不是生活的全部！安定祥和的家庭为你营造了一个轻松平和的心态，这将助你在股市中一牛到底。

定得太高，什么时候你都会觉得不知足。当你把目标降低时，你会很快乐。如果我们的目标就是不输，后来竟然赚个几倍，你能不大喜过望吗？钱是赚不完的。中国也有一句话叫“知足者常乐”。

2007年5月11日，我在搜狐自己的博客上写下了“快乐幸福地投资股市，让心灵去旅游”的博文。第二天，我从我的居住地——澳洲悉尼返回祖国，开始了计划中两个月时间的背囊旅游。在云南背囊自助游的那些阳光灿烂的日子里，我彻底实践了一次轻松的心灵放飞，这是一次心灵释放的两个月，我在云南境内的旅游往返行程六七千公里，足迹几乎踏遍最主要、最美丽、最值得一看的所有旅游景点：昆明的九乡洞岩、石林，大理的洱海和苍山，西双版纳热带雨林谷，瑞丽的中缅异国风情，腾冲的地热温泉，还去凭吊了当年滇缅抗日大战中为祖国献身的英烈们，丽江古镇，滇藏高原一望无垠的大草原，神秘的香格里拉，巍峨壮美的梅里和玉龙雪山，以及摩梭人的家乡——美丽的庐沽湖等。直到今天，我还无法忘怀这一旅程给我带来的心灵的放飞。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些年我本人一直在做的，就是力图做一个巴菲特学派的价值投资人，我找到便宜的好股票买进，然后放心地去周游世界，做自己喜欢的事情。我每年都有两个月时间在外旅游度假，原因很简单，投资是一项智慧行为，而不是一种负担。但这一点，我敢相信大多数投资者却无法做到，他们即便人在外，到哪儿打电话要问的第一件事就是股票行情怎样了。如果在路途听说股市大跌了，他恐怕一夜都无法安然入睡，心里老想着明天是否还会大跌。如果行情太糟，他们可能还会结束行程赶去应对。可投资的事哪里是他们说要操心就能操心得了的。那样赚钱实在太辛苦了！这决不应该是市场投资人的投资方式，他们需要的是“快乐投资”的境界。我比较欣慰的是，我自己已经充分体验并享受到这种“快乐投资”的人生乐趣。

股票不是每天都要操作的，投资也不是每天都要决策的，有时候我们要学会等待，等待困难的过去，等待成功的实现，等待机会的来临。做价值投资，其实有很多时间。价值投资的操作很简单，即买了股票就忘记它们，当然，前提是投资者能够选中好股票。价值投资法则最忌讳的就是短线投资。在中国长牛市中最大的伤痛就是中途下车。喜欢做短线的投机钻营者往往只看到一些蝇头小利，一旦中途下车，再想追赶就十分困难，不但可能成为别人的斩夫，还抬高自己的持股成本。最坏的情况则是看着大牛股一溜烟地飞奔，而自己再也无法乘上那趟快车，只能收获无尽的懊悔。因此结论是：在长牛市里，最大赢家是做长线的，最大输家是做短线的。因为你买一只股票，买对了之后，真的就没事好干了，你硬要干可能就输钱了，所以你有充分的时间去做自己喜欢的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



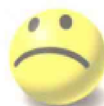
坚决摒弃因为惧怕输钱而轻率作出放弃中国长牛市投资或提早退出投资的错误决策。



以什么样的视野和高度去看待中国这轮你一生中只遇这么一次的长牛市格局，将决定你今后财富的多少和生活幸福与否。



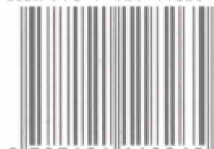
在长牛市和巨大财富效应面前，任何裹足不前和优柔寡断，只会使你坐失一生中最好的历史性投资机遇！





责任编辑：周 林





定价：28.00元

本书贴有激光防伪标志，凡没有防伪标志者，属盗版图书